

Lansdowne Endowment Fund – Multi Asset Fonds

Juli 2024



Dies ist eine Marketingmitteilung. Die Inhalte dieser Präsentation stellen keine Anlageberatung und keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf, Halten oder zur Zeichnung eines Wertpapiers, Terminkontrakts oder eines sonstigen Finanzinstruments dar. Sämtliche Inhalte dienen ausschließlich zum Zwecke der Information an potentielle Investoren. Die Inhalte dieser Präsentation wie auch die mündlichen Ausführungen des Präsentators/der Präsentatorin können ein individuelles Beratungsgespräch nicht ersetzen. Investitionsentscheidungen bzgl. konkreter Wertpapiere, Terminkontrakte oder sonstiger Finanzinstrumente sollten stets auf Grundlage eines Beratungsgesprächs erfolgen und keinesfalls auf Grundlage dieser Präsentation. Bitte lesen Sie auch die Hinweise im Anhang.

[1] © 2024 Morningstar. All Rights Reserved. The information contained herein: (1) is proprietary to Morningstar and/or its content providers; (2) may not be copied or distributed; and (3) is not warranted to be accurate, complete or timely. Neither Morningstar nor its content providers are responsible for any damages or losses arising from any use of this information. Past performance is no guarantee of future results.

Kurzprofil Lansdowne Partners

Lansdowne Partners ist einer der weltweit führenden alternativen Investment Manager

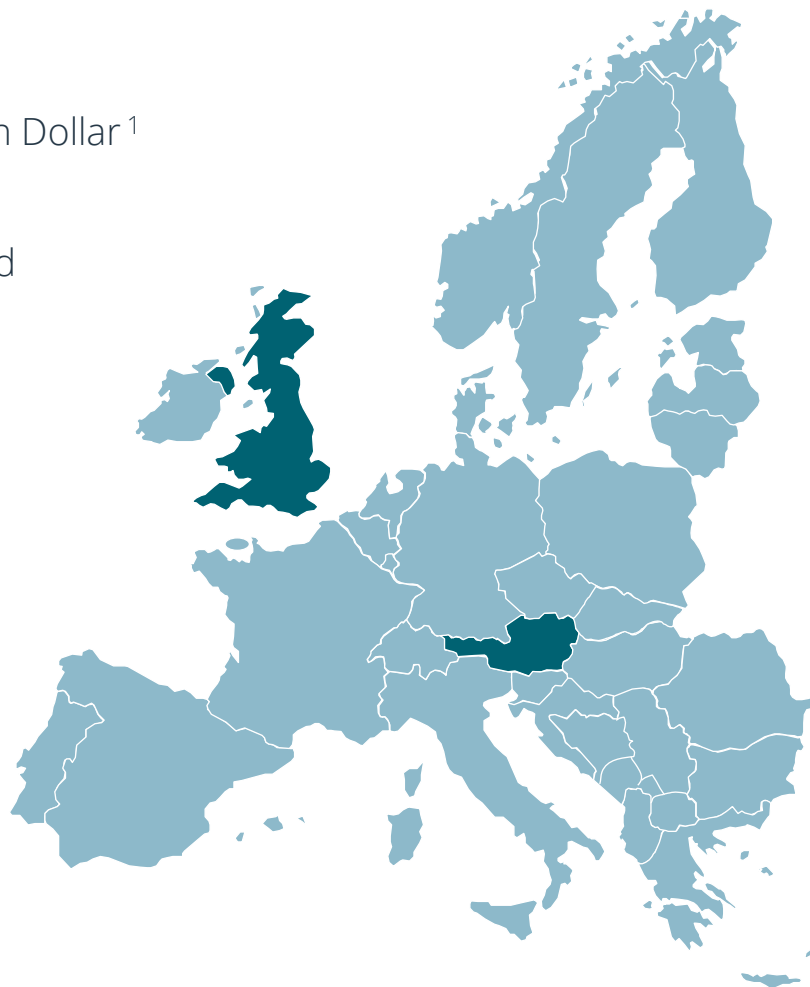
- ▶ Lansdowne wurde 1998 gegründet; AuM ca. 8,4 Milliarden Dollar¹
- ▶ Insgesamt 106 Mitarbeiter², Büros in London und Wien
- ▶ Breit diversifizierte Kundenbasis, inklusive der größten und angesehensten institutionellen Investoren
- ▶ Vielfach ausgezeichnet für Exzellenz durch: EuroHedge, Financial News, Investor's Choice usw.³

Lansdowne Partners Austria GmbH⁴

- ▶ 3 Fonds-Strategien

Lansdowne Partners (UK) LLP⁵

- ▶ 7 Fonds-Strategien



¹ Summe Fonds und institutionelle Mandate, Datenstand: 28.06.2024

² Inklusive Joint-Venture in Indien

³ Siehe <https://www.lansdownepartners.com/london/awards/> für eine komplette Liste der Auszeichnungen

⁴ Lansdowne Partners Austria GmbH ist von der österreichischen Finanzmarktaufsicht (FMA) als Investment Manager (AIFM) zugelassen und wird von dieser beaufsichtigt.

⁵ Lansdowne Partners (UK) LLP ist im Vereinigten Königreich registriert und unterliegt der Aufsicht durch die Financial Conduct Authority (FCA). Zusätzlich besteht eine Registrierung bei der Securities and Exchange Commission (SEC) in den Vereinigten Staaten

Kurzprofil Lansdowne Endowment Fund

Auflagedatum: Juni 2019

Fondsvolumen: € 65,2 Mio.

Ausgewogener Mischfonds (Dachfonds)

- ▶ konsequente Diversifikation über 8 Assetgruppen und 17 Assetklassen
- ▶ Benchmark: 50% Aktien + 50% Renten

Aktiver und systematischer Ansatz

- ▶ Langfristiger, bewertungs- und zukunftsorientierter Stil

Mehrstufige Vermögensallokation

- ▶ Strategische Allokation (jährliche Anpassung im Juni)
- ▶ Taktische Allokation (monatliche Anpassung)

Implementierung über ca. 80 Best-in-Class-Zielfonds

- ▶ Ergebnis: Mehrertrag in 20 von 23 Fonds-Universen

Die Strategie des Lansdowne Endowment Funds basiert auf der Investment-Idee großer und langfristig erfolgreicher amerikanischer Endowment-Fonds.





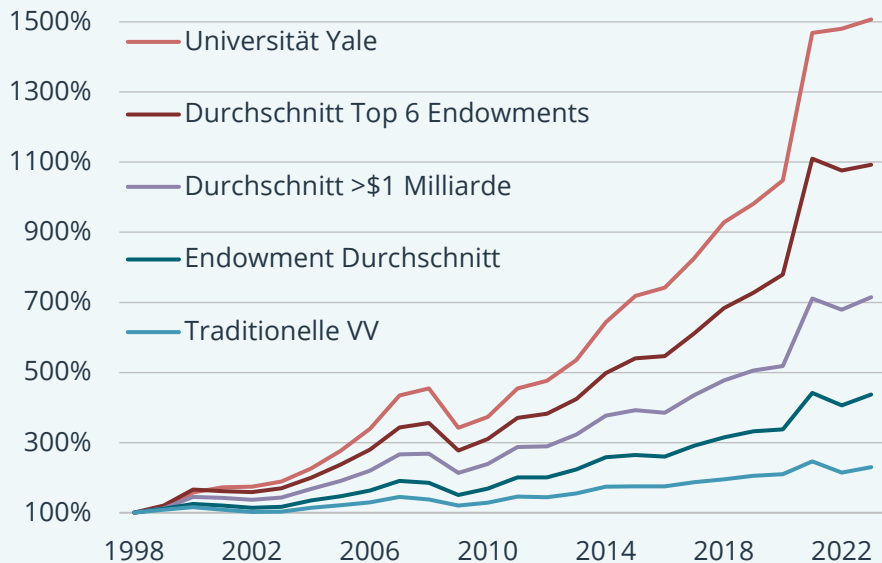
Endowment

Ein Endowment ist ein Vermögensfonds, der von einer Stiftung, Universität oder anderen gemeinnützigen Organisationen aufgebaut wurde. Das Ziel eines Endowments ist es, das Kapital dauerhaft zu erhalten und die Erträge aus den Investitionen zur Unterstützung der gemeinnützigen Zwecke der Organisation zu nutzen.

Anlageergebnisse großer Endowments

Gesamtertrag (nach Kosten)

Gegenüberstellung: Univ. Yale vs. traditionelle Vermögensverwaltung*
06/1998 – 06/2023; Index 06/1998 = 100%

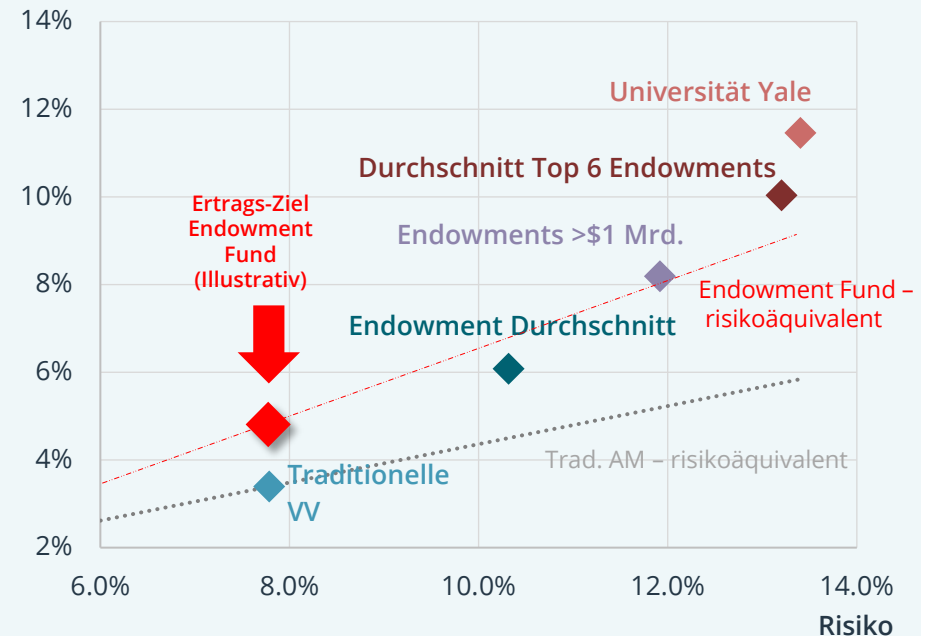


* Dargestellt als 50:50 Aktien-Anleihen-Mix, abzgl. 1% jährlich für Kosten & Gebühren

Risiko versus Ertrags-Perspektive

Ergebnisse in US\$ 06/1998 – 06/2023; Ertrag p.a./Risiko in %

Ertrag p.a.



Quelle: Nacubo Commonfund Return Study

Die großen US-Endowments sind langfristig sehr erfolgreich – auch im Hinblick auf das realisierte Risiko. Die Frage lautet: Worauf basiert dieser Erfolg?

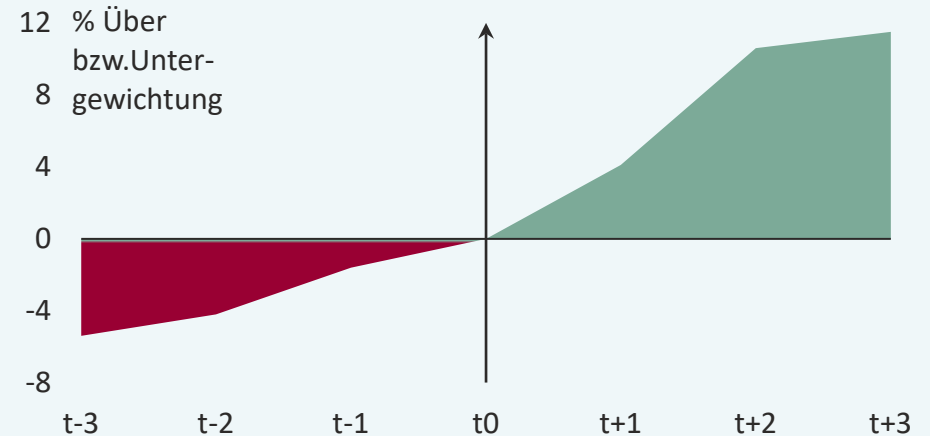
Wie investieren die großen Endowments?

Merkmale des Endowment-Stils

- ▶ Wissenschaftlich fundierte Methodik
- ▶ Unkonventionelle Asset Allokation
- ▶ Aktives Management in allen Assetklassen
- ▶ Implementierung über externe Manager
- ▶ Antizyklische Allokations-Steuerung
- ▶ Hoher Anteil illiquider Anlagen

Veränderung Aktien-Allokation vor und nach Krisen ¹

Aktive Veränderung der Aktienquote in den Jahren vor und nach den sechs großen Finanzkrisen (seit 1900)



„Instead of carrying out in-house investing for specialized assets, the Office generally delegates to external investment managers, allowing Yale to diversify its investments more than it could otherwise“ ²

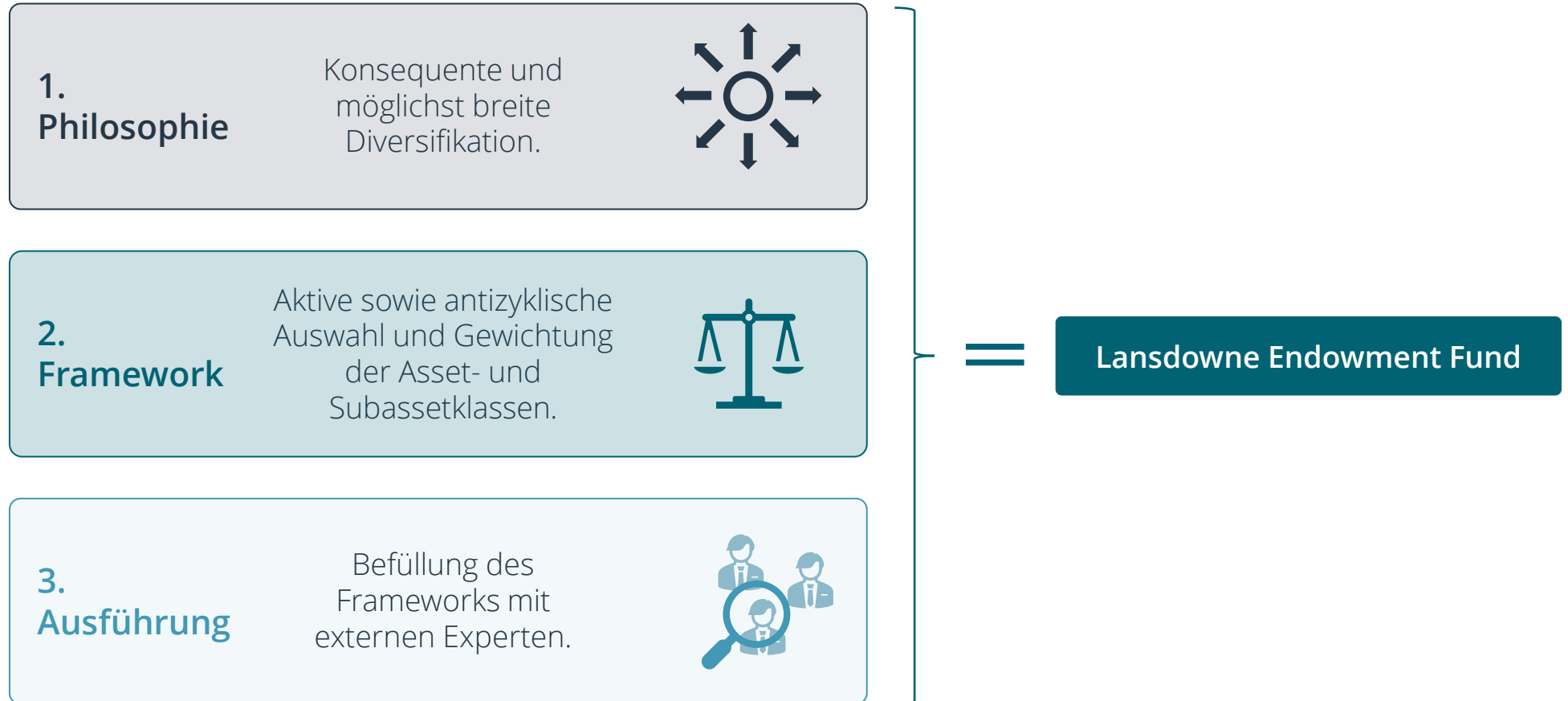
Der Erfolg großer Endowments ist im Wesentlichen systematisch bedingt und unterscheidet sich vom Ansatz traditioneller Vermögensverwaltungsansätze in einigen Aspekten.

¹ Quelle: Seventy-Five Years of Investing for Future Generations, David Chambers, Elroy Dimson, and Charikleia Kaffe. Financial Analysts Journal 09/2020;

² Quelle: www.yaledailynews.com

Investieren wie die US-amerikanischen Elite-Universitäten

Wesentliche Treiber des Erfolgs



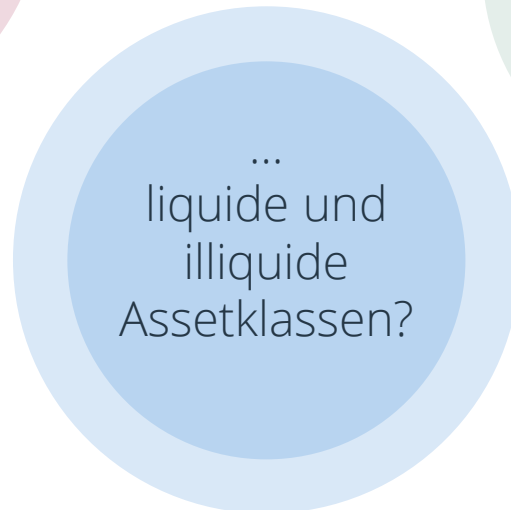


Philosophie

Konsequente und
möglichst breite Diversifikation

Was bedeutet Diversifikation eigentlich?

Investieren in ...



**Die Antwort ist simpel:
echte Diversifizierung entsteht nur
durch den Einsatz verschiedener
Investments, die möglichst wenig
miteinander korrelieren!**

Jahresperformance der 8 Hauptassetklassen (Kalenderjahre 2014 – 2023)

2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
18,2% Aktien	4,7% Aktien	15,4% Rohstoffe	6,3% Aktien	3,1% Gold	26,5% Aktien	14,8% Gold	36,6% Rohstoffe	23,3% Rohstoffe	16,2% Cat Bonds
12,0% Gold	4,0% Cat. Bonds	11,7% Gold	4,3% Hybride	0,4% Cat. Bonds	21,0% Gold	4,9% Anleihen	26,8% Aktien	5,9% Gold	13,0% Aktien
7,9% Anleihen	0,5% Anleihen	9,6% Aktien	3,5% Abs. Return	-0,4% Festgeld	12,8% Hybride	4,8% Hybride	4,2% Cat. Bonds	0,0% Festgeld	9,9% Gold
6,3% Hybride	-0,1% Festgeld	8,7% Hybride	1,1% Anleihen	-1,3% Anleihen	10,1% Rohstoffe	4,6% Cat. Bonds	3,5% Gold	-3,8% Cat. Bonds	8,9% Hybride
6,0% Cat. Bonds	-0,2% Gold	5,8% Cat. Bonds	-0,4% Festgeld	-4,1% Hybride	5,1% Anleihen	3,0% Abs. Return	2,6% Abs. Return	-6,3% Abs. Return	4,4% Anleihen
0,1% Festgeld	-0,8% Hybride	3,5% Anleihen	-0,5% Gold	-7,0% Aktien	3,4% Abs. Return	1,0% Aktien	-0,5% Festgeld	-13,3% Hybride	3,2% Festgeld
-1,0% Abs. Return	-4,4% Abs. Return	0,7% Abs. Return	-0,9% Cat. Bonds	-7,1% Rohstoffe	1,7% Cat. Bonds	-0,5% Festgeld	-1,1% Anleihen	-14,3% Anleihen	1,1% Abs. Return
-5,7% Rohstoffe	-16,1% Rohstoffe	-0,3% Festgeld	-10,9% Rohstoffe	-9,9% Abs. Return	-0,4% Festgeld	-11,1% Rohstoffe	-1,7% Hybride	-15,3% Aktien	-10,8% Rohstoffe

Die Performance der verschiedenen Assetklassen schwankt von Jahr zu Jahr mitunter enorm. Daher lohnt sich eine aktive und dynamische Diversifikation.

Korrelationen zwischen den 8 Hauptassetklassen (3 Jahre)

	Aktien	Anleihen	Hybride	Absolute Return	CAT Bonds	Rohstoffe	Gold	Festgeld
Aktien		71,8%	75,8%	69,4%	39,7%	-11,7%	4,2%	36,1%
Anleihen	71,8%		84,2%	46,7%	59,3%	-61,6%	-5,9%	47,7%
Hybride	75,8%	84,2%		67,8%	51,6%	-61,6%	-11,3%	53,3%
Absolute Return	69,4%	46,7%	67,8%		29,7%	-20,2%	24,3%	57,3%
CAT Bonds	39,7%	59,3%	51,6%	29,7%		-15,7%	38,3%	60,3%
Rohstoffe	-11,7%	-61,6%	-61,6%	-20,2%	-15,7%		46,0%	-43,1%
Gold	4,2%	-5,9%	-11,3%	24,3%	38,3%	46,0%		21,0%
Festgeld	36,1%	47,7%	53,3%	57,3%	60,3%	-43,1%	21,0%	

Die Korrelationen zeigen deutlich, wie wichtig eine Diversifikation über die klassische Aktien-Renten-Aufteilung hinaus ist.

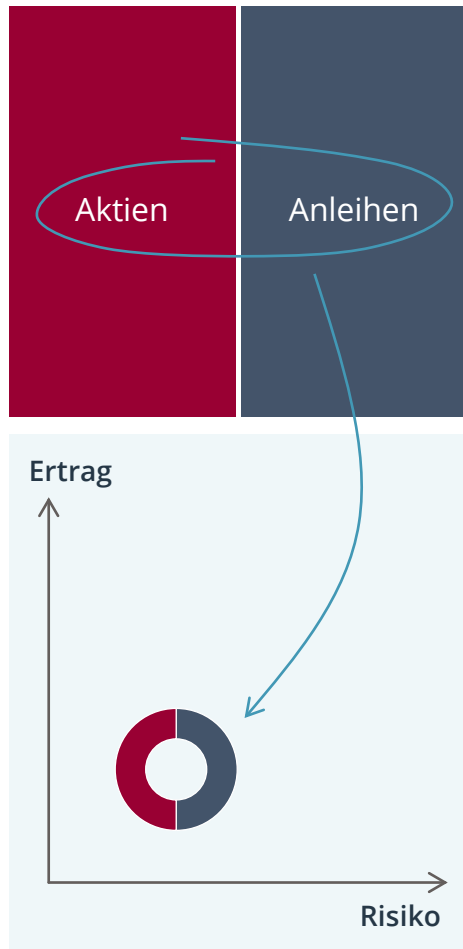


Framework

Aktive sowie antizyklische
Auswahl und Gewichtung der
Asset- und Subassetklassen.

Rahmenbedingungen und Ziel des Gewichtungsprozess

Ausgangslage

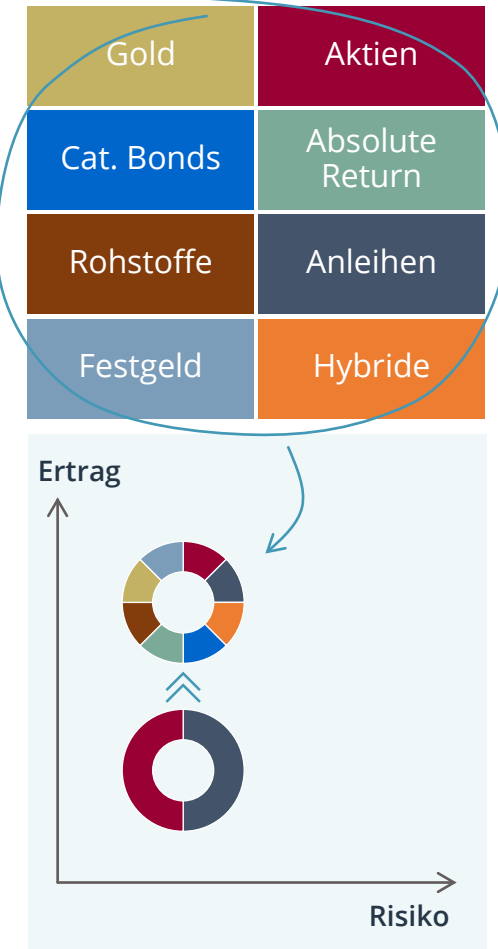


Wichtige Rahmenbedingung

Die Zielvolatilität des Portfolios entspricht der Volatilität eines globalen 50:50-Aktien-Renten-Portfolios (Risikoäquivalenz zu traditioneller Vermögensverwaltung).

Im Vordergrund steht nicht die Ertragsmaximierung. Der Fonds verfolgt das Ziel der Ertragsoptimierung (maximaler Ertrag bei gegebenem Risikobudget).

Ziel

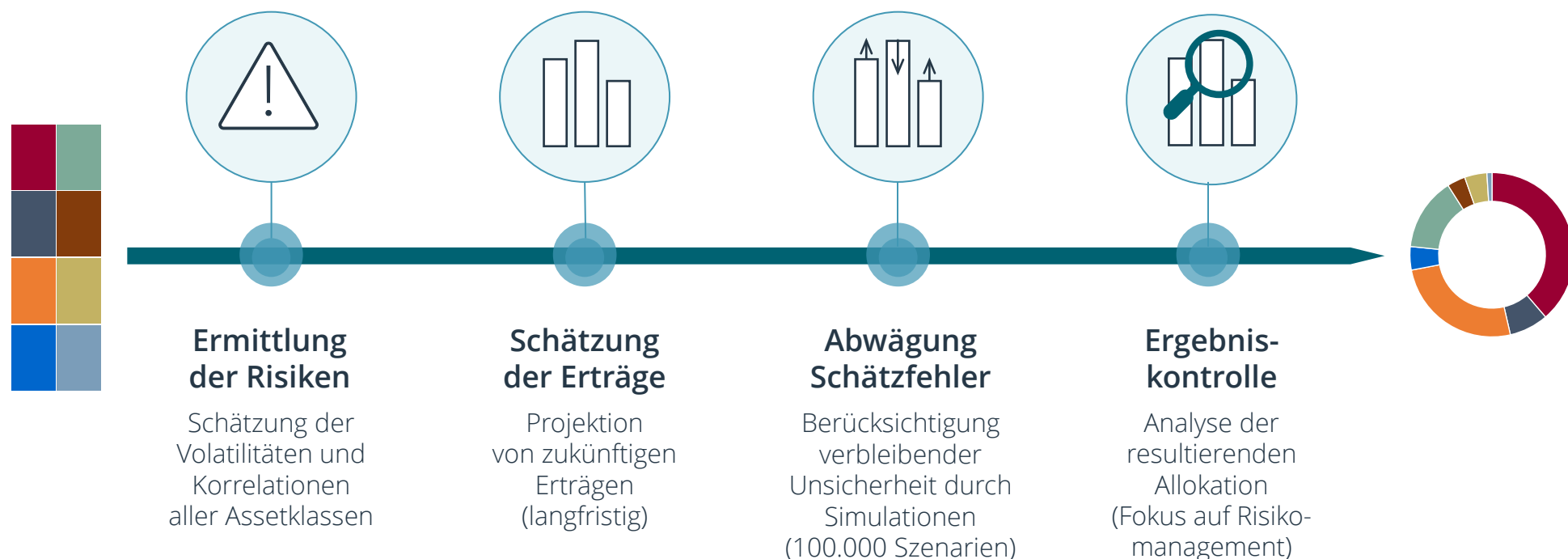


Übersicht des investierbaren Assetklassen-Universums

8 Assetgruppen		17 Assetklassen					Subassetklassen	
Gold	Aktien	Infrastruktur (gelistet)	Emerging Markets	Private Equity (gelistet)		Japan	Eurozone	
		Frontier Markets	Immobilien (gelistet)	Aktien Welt		Kanada	UK	
Cat. Bonds	Absolute Return					Asien-Pazifik	Schweiz	
						US		
						Long/Short Equity	Relative Value	
Rohstoffe	Anleihen	Investment Grade				Event Driven	Global Macro	
		Anleihen mit Inflationsschutz				Trend Following		
Festgeld	Hybride	Wandelanleihen	EM Anleihen Hartwährung					
		Hochzinsanleihen	EM Anleihen Lokalwährung					

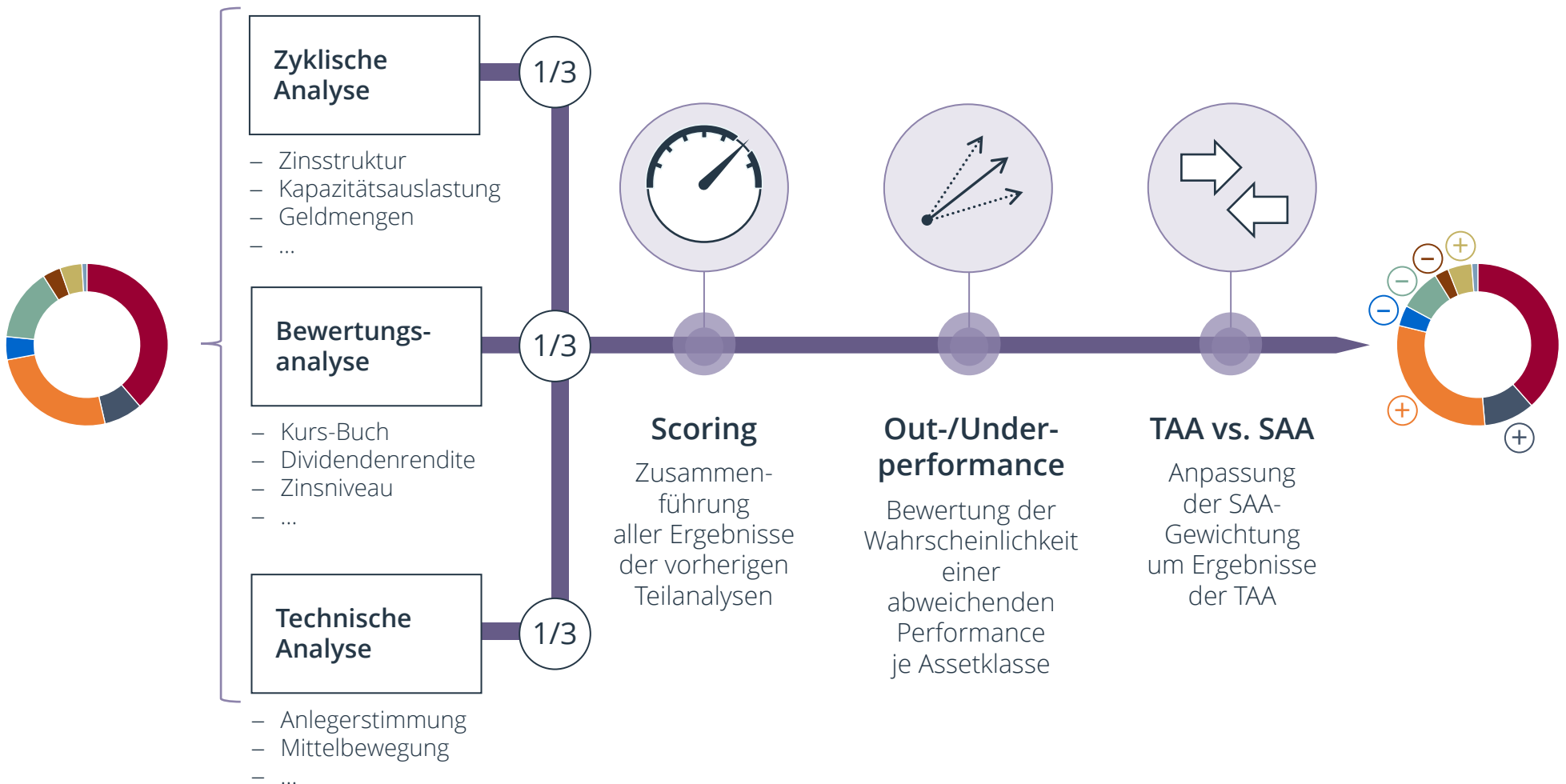
Strategische Asset Allokation (SAA)

Jährliche Ausgangsgewichtung (vereinfachte Darstellung)



Taktische Asset Allokation (TAA)

Monatliche Anpassung (vereinfachte Darstellung)



Ausführung

Besetzung der
Assetklassen
mit Best-in-Class-
Lösungen.



Eine Frage der speziellen Expertise

Spielt der Regisseur beim Film alle Rollen selbst?



Spielt der Dirigent eines Orchesters alle Instrumente?



Stellt der Spitzenkoch alle Zutaten selbst her?

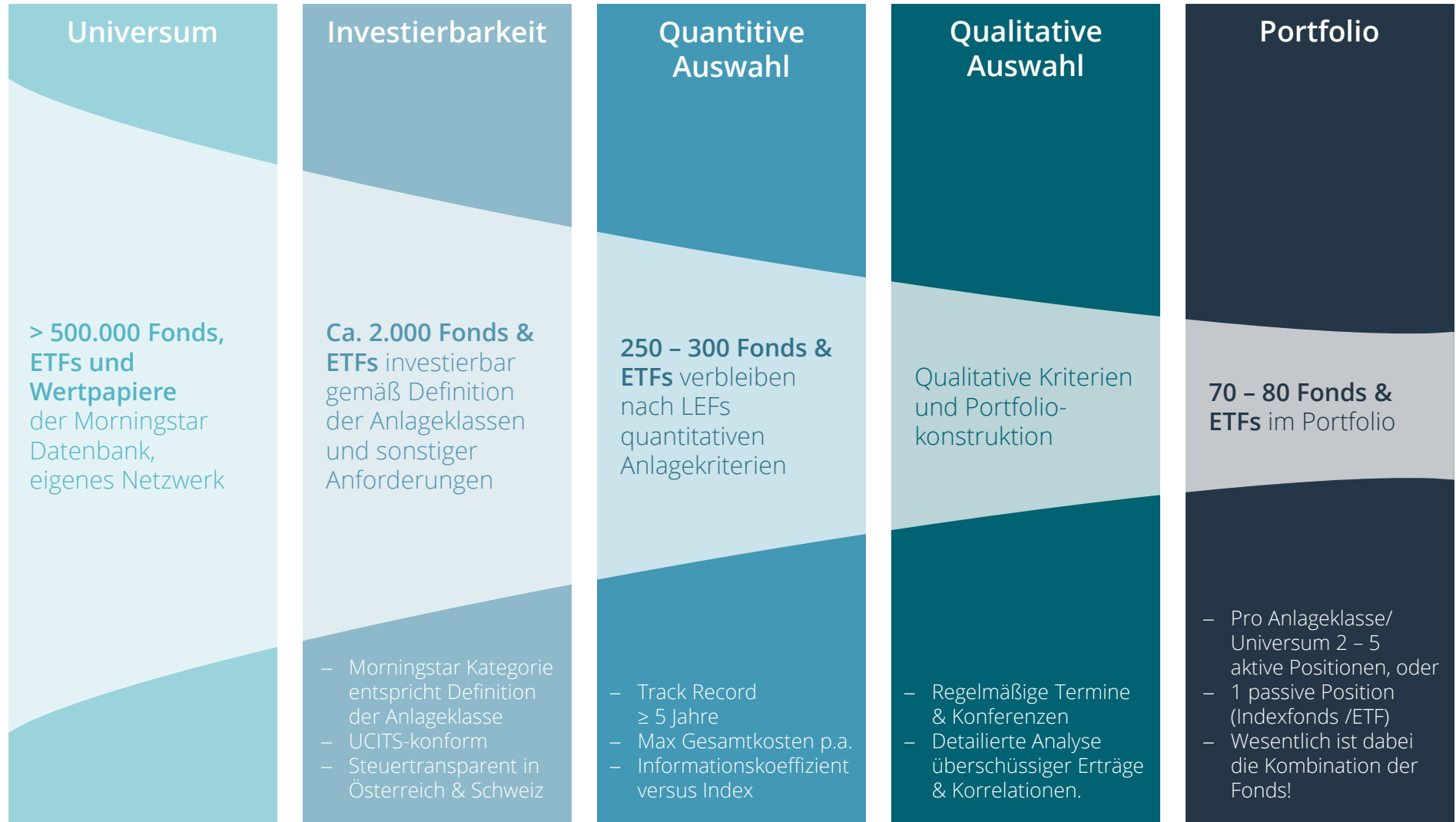


Baut der Architekt ein Gebäude mit seinen eigenen Händen?



Warum sollte ein Multi-Asset-Fonds-Manager alle Assetklassen selbst managen?

Fonds- und Managerselektion



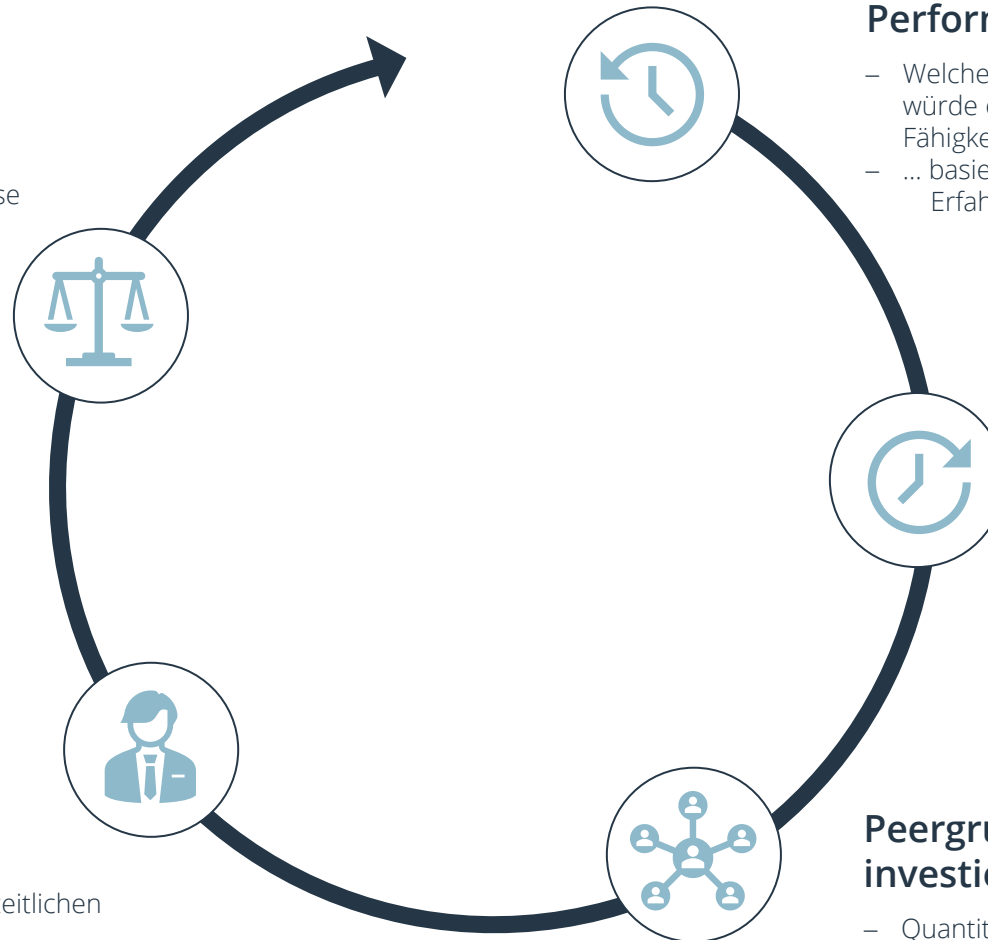
Kombination aus quantitativen und qualitativen Kriterien

Quantitative Portfoliokonstruktion

- Berechne risiko-gleichgewichtetes Portfolio von Managern je Anlageklasse
- Dies ist immer die neutrale Position
- Erst danach dürfen einzelne Akzente auf Basis des Marktumfelds gesetzt werden

Qualitative Vorauswahl

- Individueller Review jedes Asset Managers
- Kohärenz der verfolgten Strategie, Zusammenhalt und Stabilität des Teams
- Präferenz für Manager, deren Anlagestil sich im zeitlichen Verlauf nicht ändert



Analyse der historischen Performance

- Welchen Mehr- oder Minderertrag würde ein Investor ohne besondere Fähigkeiten erzielen ...
- ... basierend auf den Erfahrungswerten der Anlageklasse?

Erwartungen für den strategischen Prozess

- Adjustierte Ertrags-erwartungen, basierend auf dem Median der Beobachtungen*

Peergruppen der investierbaren Fonds

- Quantitative Filter, Gliederung nach höchster Relevanz
- Fonds müssen in den Zielmärkten des Dachfonds steuertransparent sein

* adjustiert basierend auf der Größe der Stichprobe nach den Grundsätzen der Bayesianischen Logik



Zusammenfassung

Aktive sowie antizyklische
Auswahl und Gewichtung der
Asset- und Subassetklassen.

Investmentprozess im schematischen Gesamtüberblick

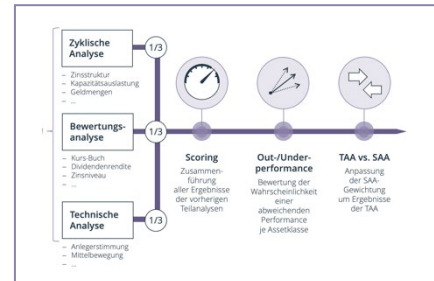
Benchmark



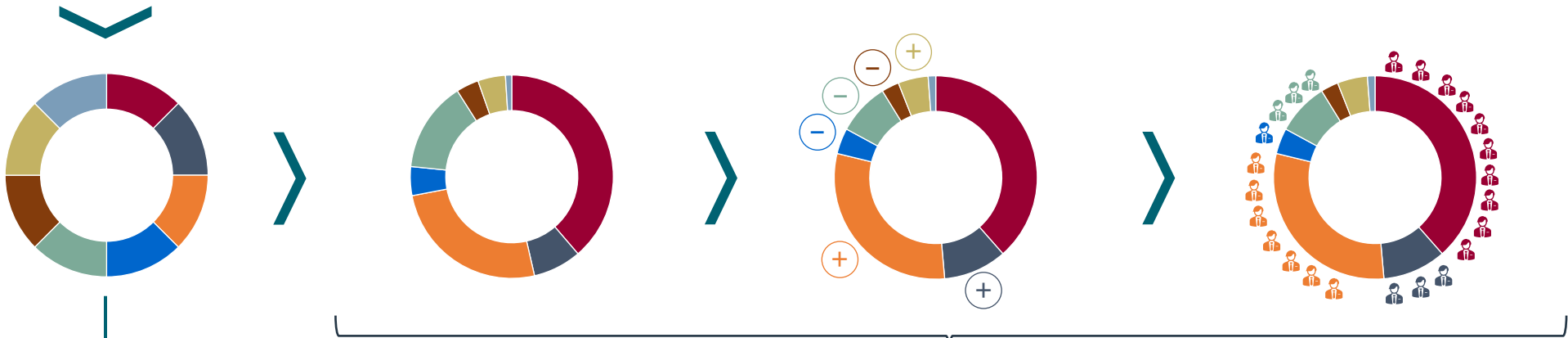
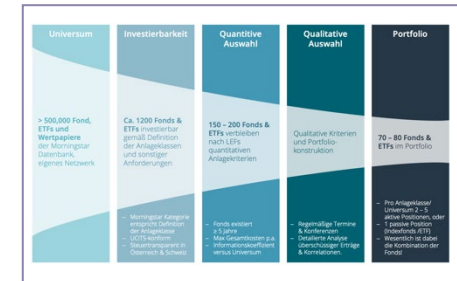
SAA (1x im Jahr)



TAA (1x im Monat)



Besetzung (nach Bedarf)



+ Derivatebasiertes Overlay (z.B. FX-Risiken)

Tracking-Error 3% - 5%

Ziel: 2% - 3% Outperformance bei ähnlicher Volatilität

Gründe für ein Investment

Anlage nach dem Vorbild US-amerikanischer Universitäten (Endowments).

Vielschichtige strategische & taktische Vermögensallokation + Managerauswahl.

Investorenfreundliche Ausgestaltung und faire Gebührenstruktur.

Im Ergebnis stark differenzierte Portfoliostruktur.

Investition in 17 globale Assetklassen und 130 Länder mit nachweisbarer Best-in-Class-Implementierung.

Liquide und Transparent: UCITS Dachfonds, tägliche Wertstellung, 3 Anteilsklassen.

Langfristig orientierter, disziplinierter und antizyklischer Ansatz.

Der Lansdowne Endowment Fund ist ein „Family-Office-in-a-Box“ und für eine breite Anlegerschaft in nahezu jeder Marktphase interessant.

Intrinsisches und überlagertes Risikomanagement.

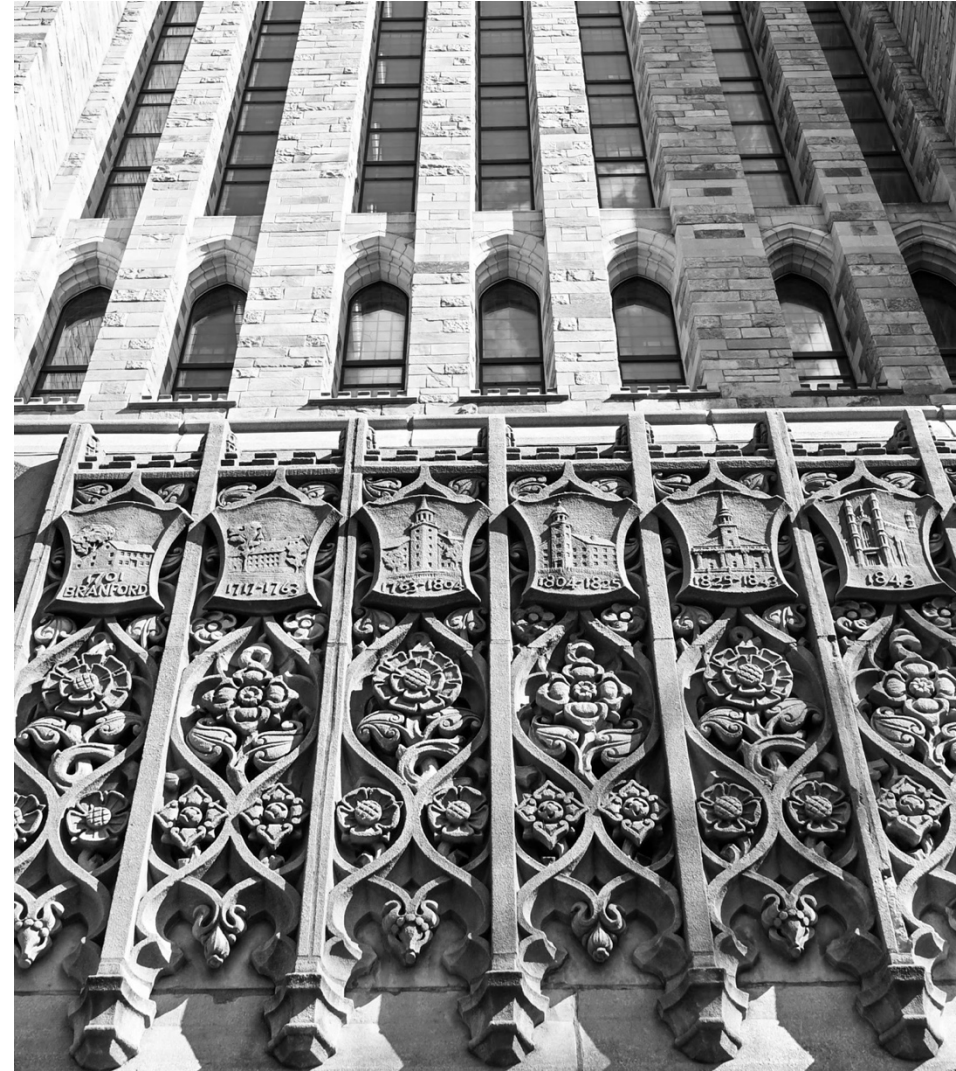
Was nicht umgesetzt wird bzw. werden kann


Aufgrund der angestrebten Zielvolatilität des Fondsportfolios und regulatorischer Vorgaben, gibt es entscheidende Unterschiede zu den US-Endowments:

- ▶ Keine Investitionen in Private Equity, Private Debt, Venture Capital oder ähnliches.
- ▶ Keine Investitionen in Offshore-Strukturen.
- ▶ Keine Vereinnahmung von Illiquiditäts-Risikoprämien.

Ergebnis:

- ▶ Anlage im UCITS Format
- ▶ Risikoäquivalenz zu traditioneller Vermögensverwaltung
- ▶ Niedrigeres Schwankungsrisiko im Vergleich zu US-Endowments erlaubt eine breitere Ansprache.



A 3D bar chart constructed from numerous small, colorful wooden blocks. The blocks are arranged in a grid-like pattern, with some blocks stacked on top of others to form bars of varying heights. The colors of the blocks include shades of green, blue, yellow, orange, red, purple, and black. The chart is set against a white background, and the lighting creates soft shadows, giving it a three-dimensional appearance.

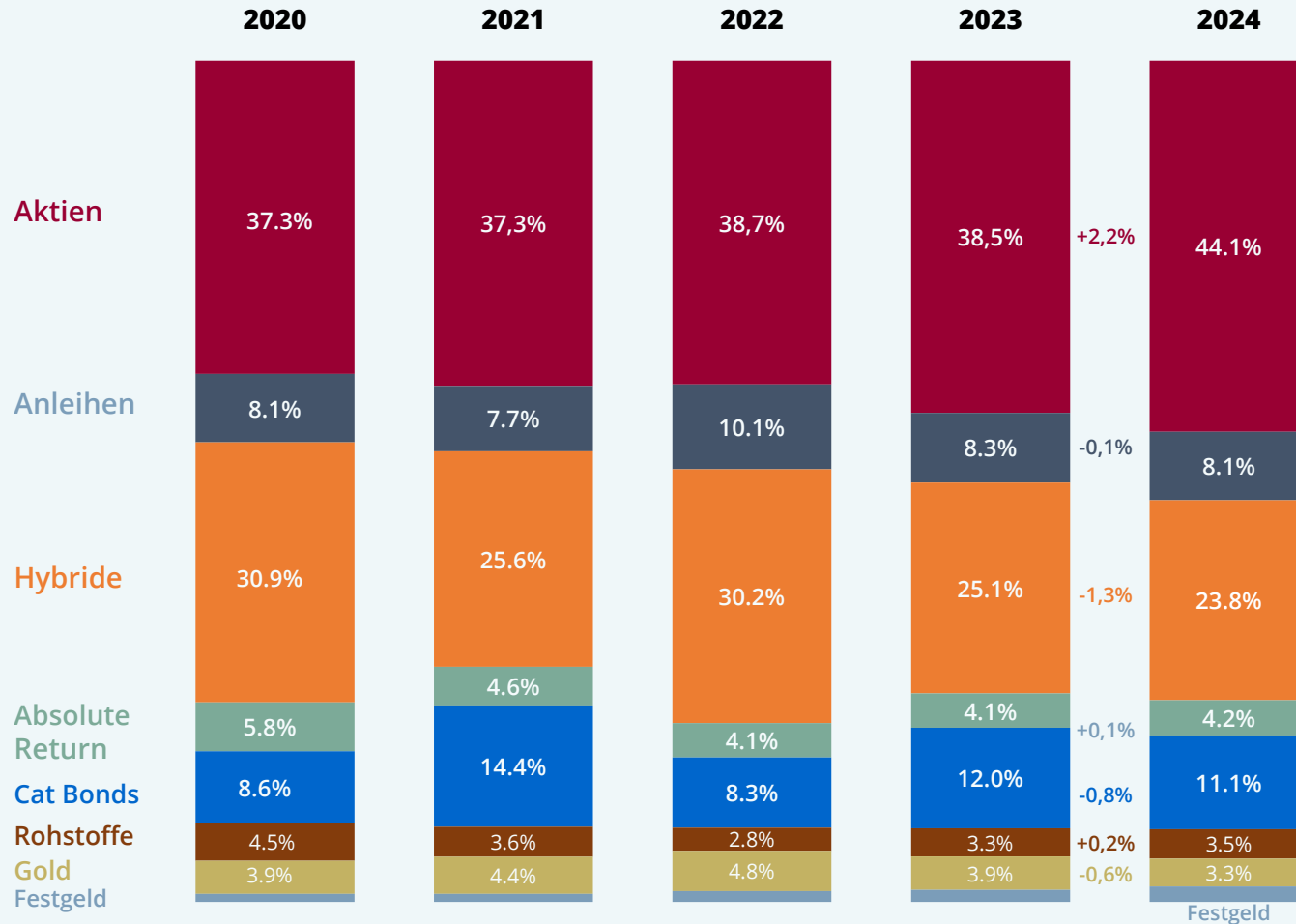
Blick in den Maschinenraum

Wertentwicklung,
Daten und Fakten.

Jährliche Überprüfung & Anpassung der Gewichtung

Entwicklung der Gewichtung der Anlageklassen

2020 – 2024, in %



Die jährliche Überprüfung und Anpassung führt zu anti-zyklischen Verschiebungen innerhalb der Vermögensstruktur.

Seit Fondsaufgabe Mehrertrag in 20 von 23 Universen

Assetklasse	Performance-Durchschnitt aller Manager	Performance LEF ¹	Rel. Performance LEF ¹	Rel. Performance LEF ¹ p.a.
Developed Markets Equity	53,8%	83,3%	19,2%	3,5%
Dev. Asia-Pacific Ex-Japan Equities	20,6%	53,1%	26,9%	4,8%
Canada Equities	56,8%	55,6%	-0,7%	-0,1%
Eurozone Equities	41,2%	49,2%	5,6%	1,1%
Japan Equities	42,5%	48,7%	4,4%	0,8%
Swiss Equities	49,5%	39,8%	-6,5%	-1,3%
United Kingdom Equities	35,2%	34,3%	-0,6%	-0,1%
United States Equities	86,7%	102,0%	8,2%	1,6%
Emerging Markets Equities	14,7%	20,7%	5,3%	1,0%
Frontier Markets Equities	45,8%	66,9%	14,5%	2,7%
Listed Real Estate	5,6%	11,3%	5,3%	1,0%
Listed Private Equity	93,3%	94,9%	0,8%	0,2%
Listed Infrastructure	20,7%	30,0%	7,7%	1,5%
Investment Grade Bonds	-7,7%	-4,8%	3,1%	0,6%
Inflation Linked Bonds	-7,9%	-6,6%	1,3%	0,3%
Global Convertibles	3,7%	10,1%	6,2%	1,2%
EM Local Currency Debt	-0,2%	4,1%	4,4%	0,9%
EM Hard Currency Debt	-8,1%	-6,1%	2,2%	0,4%
Global High Yield	9,0%	14,4%	5,0%	1,0%
Cat. Bonds	19,9%	24,9%	4,2%	0,8%
Absolute Return	5,5%	7,7%	2,1%	0,4%
Commodity Futures	45,9%	47,6%	1,2%	0,2%
Gold	69,1%	78,5%	5,6%	1,1%

Quellen: Bloomberg, Lansdowne Partners Austria, Morningstar Direct. Daten zwischen 30.06.2019 und 28.02.2024 wurden von Scope Fund Analysis GmbH zur Verfügung gestellt. Sämtliche Angaben erfolgen ohne Gewähr. Historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Performance.

Wichtig: Der Einsatz von ETFs oder Indexfonds ist ausdrücklich möglich – Entscheidend ist die Performance nach Kosten!

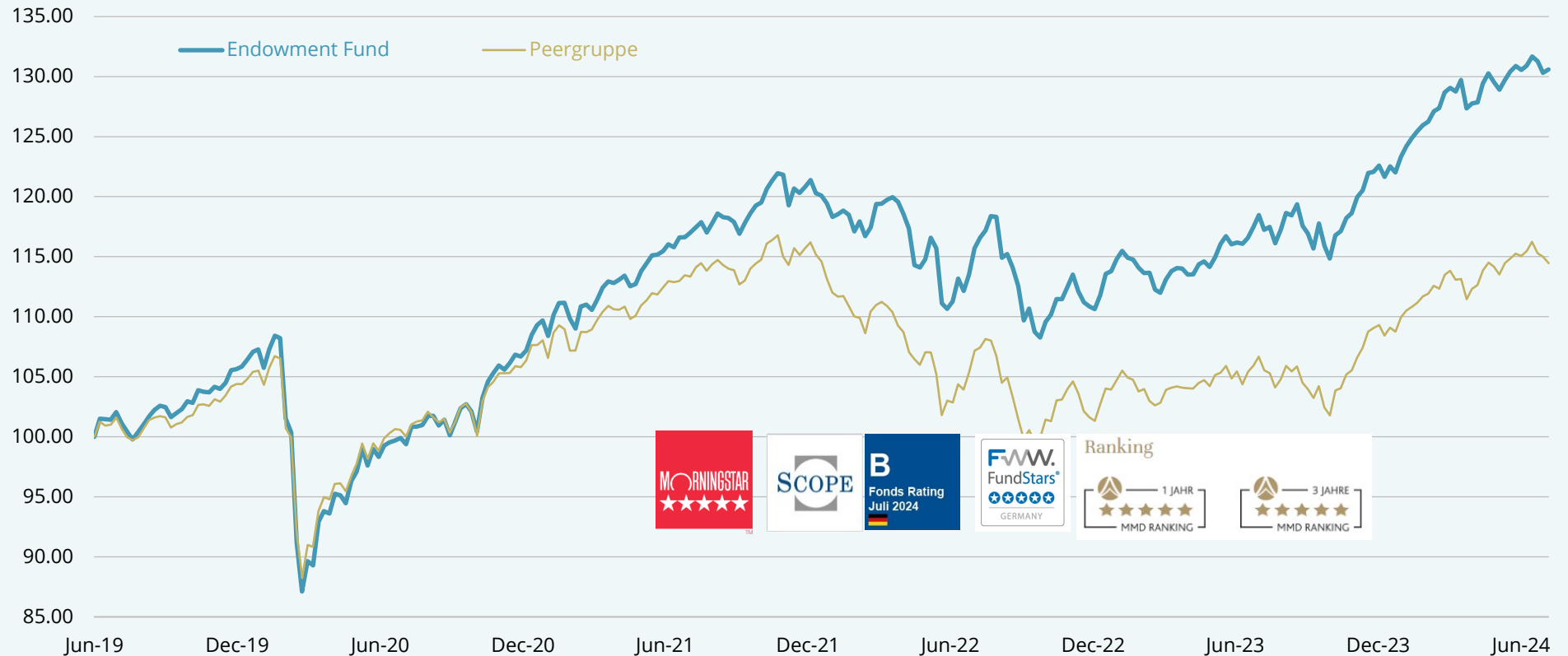
- ▶ Erfolgreiche Umsetzung des systematischen Anlageprozesses.
- ▶ Zielfondsauswahl liefert weiteren Mehrertrag.
- ▶ Vergleich Performance Endowment Fund mit den Universen aller investierbaren Fonds.
- ▶ Mehrwert pro Universum durchschnittlich 5,4% kumulativ (1,0% jährlich).

¹ LEF = Lansdowne Endowment Fund

Performancevergleich

Lansdowne Endowment Fund (Anteilsklasse D1) versus Peergruppe

Entwicklung in %



Peergruppe = Median von ≈ 800 Fonds mit vergleichbarem Risiko – institutionelle Anteilsklassen

Quellen: Bloomberg, State Street Luxembourg, Morningstar Direct, Berechnung durch Lansdowne Partners Austria Datenstand: 02.08.2024

Der Peergruppen-Index ist eine Verkettung der wöchentlichen Median-Erträge der Peergruppe (EAA Fund EUR Moderate Allocation – Global). Historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft

STRENG VERTRAULICH | Unbefugte Vervielfältigung oder Weitergabe der Inhalte im Ganzen oder in Teilen ist strengstens untersagt © 2024 Lansdowne Partners Austria GmbH

Monatliche Wertentwicklung & Kennzahlen

Monatliche Wertentwicklung (älteste Anteilsklasse – Seed)

in %

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2024	+1,04%	+1,71%	+2,44%	-0,72%	+0,59%	+1,28%	+0,64%						+7,18%
2023	3,38%	-0,55%	-0,57%	0,36%	1,11%	1,24%	2,28%	-0,34%	-1,26%	-1,58%	3,71%	+2,71%	10,81%
2022	-2,37%	-0,77%	1,74%	-0,90%	-1,72%	-4,01%	3,44%	0,38%	-5,55%	0,32%	2,23%	-1,65%	-8,86%
2021	1,14%	1,30%	1,38%	1,58%	0,89%	1,55%	0,98%	1,12%	-1,18%	2,24%	0,55%	1,00%	13,25%
2020	0,35%	-3,98%	-11,38%	5,87%	1,96%	1,13%	1,16%	2,25%	-0,84%	-0,30%	5,48%	1,17%	1,72%
2019	-	-	-	-	-	0,87%	1,88%	-0,83%	1,47%	0,30%	1,30%	1,16%	6,29%

Kennzahlen

Ertrag p.a.	5,64%
Volatilität p.a. (wöchentlich)	8,70%
Sharpe Ratio p.a.	0,65
Max. Verlust	20,1%
Max. Verlustphase	25 Monate



Monatskommentar Juli 2024

- ▶ Nach einer zweieinhalbmonatigen Rallye erreichten die Aktienmärkte Mitte des Monats ihren Höchststand und drehten dann plötzlich nach unten. Die Anleger beobachteten eine Outperformance von Small Caps, einen 8 %igen Anstieg des japanischen Yen und einen drastischen Rückgang der Anleiherenditen. Die Hauptursache dafür war offenbar die Sorge, dass sich die US-Wirtschaft viel schneller abkühlt als erwartet. Dank einer massiven Bewegung am letzten Tag beendeten die globalen Aktien den Monat schließlich mit einem Plus von 0,8 %, während die Anleihen um 1,8 % zulegten ¹.
- ▶ Der Referenzindex des Fonds legte um rund 1,3% zu ¹, der Endowment Fund rentierte unterhalb dieser Benchmark. Anders als im Juni war die Minderperformance jedoch eher auf Verzögerungen bei der Wertstellung als auf das zugrunde liegende Portfolio zurückzuführen. Die monatliche Neugewichtung des Fonds wurde turnusmäßig absolviert. Zusätzlich wurde eine Position aus dem Absolute-Return Portfolio entfernt, nachdem wir von Unstimmigkeiten zwischen der Fondsleitung und der Kapitalverwaltungsgesellschaft des Zielfonds erfuhren.
- ▶ Der Endowment Fund ist weiterhin konservativ positioniert. Das Portfolio ist in Aktien untergewichtet, in versicherungsgebundenen Anleihen übergewichtet und hat etliche defensive Overlay-Positionen erworben.
- ▶ Im Zuge der Regionalallokation wurde im Juli ein deutliches Übergewicht in den Vereinigten Staaten implementiert, finanziert durch Untergewichtungen in der Eurozone, im pazifischen Raum und in Kanada.

¹ Quelle: Bloomberg

Appendix



Vorstellung des Fonds-Managements (1)

Martin Friedrich

Portfolio Manager

- ▶ Martin Friedrich ist Portfoliomanager des Lansdowne Endowment Fonds. Er kam im Januar 2019 zu Lansdowne Partners Austria von HQ Trust – einem der größten unabhängigen Multi Family Offices in Deutschland. Herr Friedrich war dort seit 2009 Leiter der Kapitalmarktanalyse und Co-Chief Investment Officer. Zusätzlich betreute er Kundenportfolios und war zuständig für den Investmentprozess von LIQID, einem Fintech-Unternehmen in Berlin. Ebenso war er in der Wigmore Association aktiv; Wigmore ist eine innovative globale Kooperation acht verschiedener Single- und Multi Family Offices.
- ▶ Vor seiner Zeit bei HQ Trust war Martin Friedrich 15 Jahre lang bei Morgan Stanley in London und Frankfurt in Führungspositionen der Abteilungen für institutionelle Aktien- und Aktienderivate, Private Wealth Management und Investment Banking tätig.
- ▶ Martin Friedrich hat das Studium der Elektrotechnik an der TU Graz als Diplomingenieur abgeschlossen und ist Master of Business Administration der Wirtschaftsuniversität INSEAD. Er hält regelmäßig Vorträge bei Investmentkonferenzen und Wirtschaftsverbänden, schreibt Kolumnen und hat Beiträge zum österreichischen Stiftungsjahrbuch verfasst.

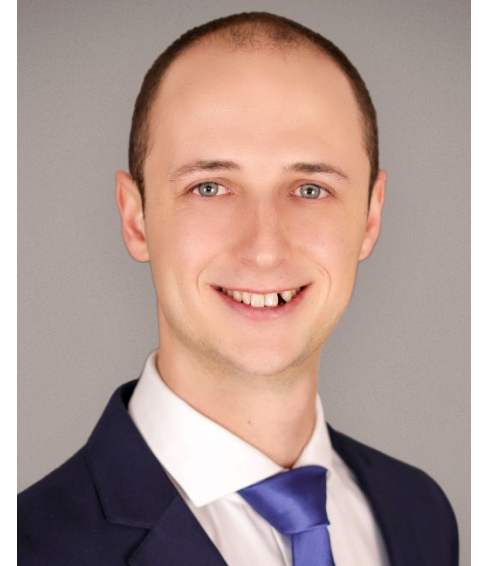


Vorstellung des Fonds-Managements (2)

Christopher Stockermans

Portfolio Analyst

- ▶ Christopher kam im November 2023 zu Lansdowne Partners. Zuvor war er Investmentmanager eines auf CEE und DACH fokussierten Private-Equity-Dachfonds bei Erste Asset Management. Er begann seine Karriere im Responsible Investments Team der Erste Group.
- ▶ Christopher ist CAIA Charterholder, hat einen MSc. in Quantitative Finance von der Wirtschaftsuniversität Wien und einen B.A. in Politik, Philosophie und Wirtschaft von der Universität Groningen.



Liam White

Head of Operations

- ▶ Liam ist seit März 2007 bei Lansdowne Partners, zunächst in London. Im April 2018 kam er als Leiter der Abwicklung nach Österreich. Vor seiner Zeit bei Lansdowne Partners arbeitete er in der Prime Brokerage Abteilung der UBS und beim Hedge Fund Administrator SS&C Globeop (formerly Globeop Financial Services).
- ▶ Liam hat sein Wirtschaftsstudium (Bachelor of Arts) an der University of Sunderland mit Auszeichnung abgeschlossen.

Überblick und investierbare Anlageklassen

Fonds	MULTIFLEX SICAV / Lansdowne Endowment Fund						
Verwaltungsgesellschaft	Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.						
Investment Manager	Lansdowne Partners Austria GmbH, Wien						
Depotbank/Administrator/ Registrar/Paying Agent	State Street Bank Luxembourg S.C.A.						
Wirtschaftsprüfer	PricewaterhouseCoopers						
Fondswährung	Euro						
Konditionen:	ISIN	WKN	Mindestanlage	Verwaltungs- gebühr p.a.	Erfolgs- gebühr ²	Ausgabe- aufschlag	TER
Klasse A	LU1946059513	A3C3EN	keine	1,10%	20%	Max. 3%	2,30%
Klasse P	LU1946062574	A2PUWM	€ 10.000,--	0,60%	15%	Max. 3%	1,90%
Klasse F¹	LU1946062061	A2PT0Z	€ 100.000,--	0,00%	15%	0%	1,27%
Klasse Ca³	LU2360079011	N/A	€ 1.000.000,--	0,40%	15%	0%	1,67% ⁴
Klasse F¹ CHF	LU1946062145	A3CWJ9	CHF 100.000,--	0,00%	15%	0%	1,29%
Referenzindex	50% MSCI World und 50% Bloomberg Global Aggregate (Euro-Hedged)						
Steuertransparenz & Vertriebszulassung	Österreich, Deutschland, Luxemburg und Schweiz						
Weiterführende Informationen (KIID/ Prospekt usw.)	Verfügbar unter https://fundsdata.carnegroup.com/fund-list oder www.fundinfo.com						

¹ Anteilsklasse wird nach Maßgabe des Investment Managers geschlossen, sobald eine investierbare Alternative für institutionelle Anleger vorliegt.

² % der Outperformance vs. Referenzindex (relative Hochwassermarkte)

³ in Vorbereitung ⁴ erwartet

Kontakt Vertrieb



Christian Brockhoff
christian.brockhoff@honovi-invest.de
+49 (0)69 2475 1968 22
+49 (0)173 1946 757



Jörn Schiemann
joern.schiemann@honovi-invest.de
+49 (0)69 2475 1968 21
+49 (0)1590 131 1982



Dennis Korell
dennis.korell@honovi-invest.de
+49 (0)69 2475 1968 23
+49 (0)152 2185 5040

honovi INVEST | Weißfrauenstraße 12 – 16 | 60311 Frankfurt am Main

Weitere Informationen finden Sie auch auf unserer Webseite: www.honovi.de



Die Honovi Invest GmbH ist im Rahmen der Anlagevermittlung von und der Anlageberatung in Finanzinstrumenten gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 und Nr. 4 des Wertpapierinstitutsgesetzes („WpIG“) als vertraglich gebundener Vermittler gemäß § 3 Abs. 2 WpIG ausschließlich für Rechnung und unter der Haftung der AHP Capital Management GmbH, Weißfrauenstraße 12 – 16, 60311 Frankfurt am Main, („AHP“) tätig.

Zusätzliche Folien



Wertentwicklung der acht allokierten Asset-Gruppen (I)

Zerlegung der Wertentwicklung in ihre Bestandteile (I)

Aktien und börsennotierte Sachanlagen gesamt

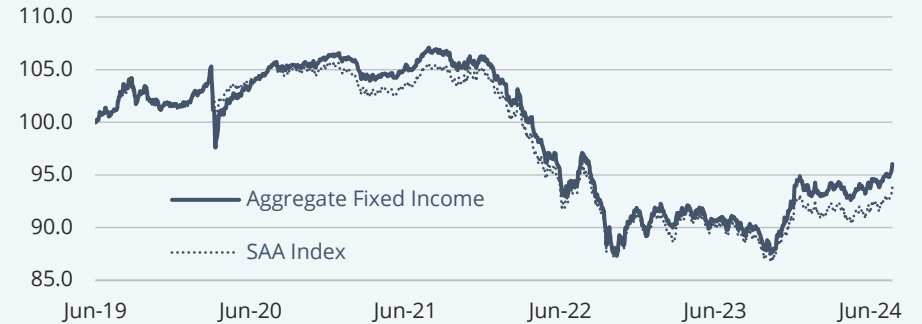
Wertentwicklung: Anlageklasse versus Benchmark, in %



Benchmark: hybrid, Kombination aus sechs Indizes, gewichtet gemäß strategischer Anlageallokation des Fonds und adjustiert um strategische Alphas (ca. -0,7% p.a.)

Anleihen Investment Grade gesamt

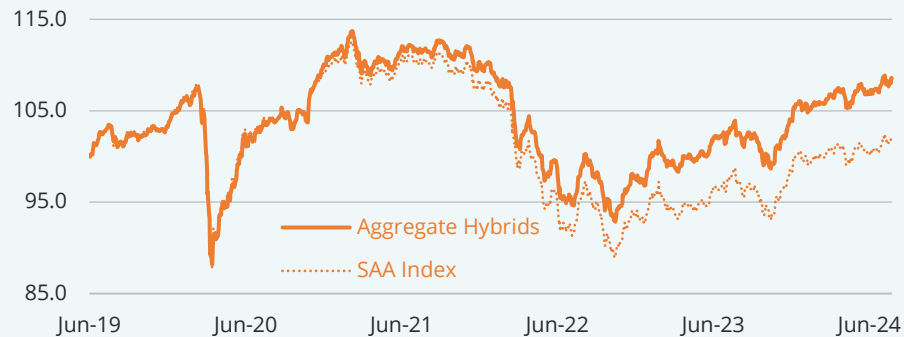
Wertentwicklung: Anlageklasse versus Benchmark, in %



Benchmark: hybrid, Kombination aus Barclays Global Aggregate und Barclays Global Inflation-Linked, adjustiert um strategische Alphas (ca. -0,3% p.a.)

Hybride Anlagen

Wertentwicklung: Anlageklasse versus Benchmark, in %



Benchmark: hybrid, Kombination aus: Refinitiv Global Focus, JPM EMBI, JPM GBI-EM und Barclays Global High Yield. Indizes adjustiert um strategische Alphas (ca. -0,7% p.a.)

Absolute Return

Wertentwicklung: Anlageklasse versus Benchmark, in %



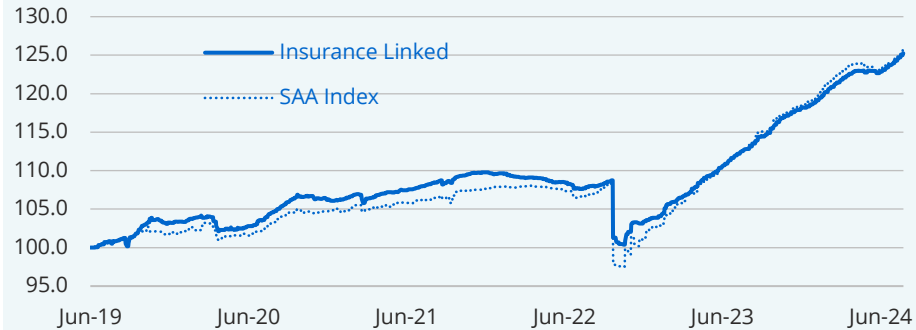
Benchmark: HFRX Global Euro-Hedged Index, zuzüglich strategisches Alpha von +1,6% p.a.

Wertentwicklung der acht allokierten Asset-Gruppen (II)

Zerlegung der Wertentwicklung in ihre Bestandteile (II)

Katastrophen-Anleihen

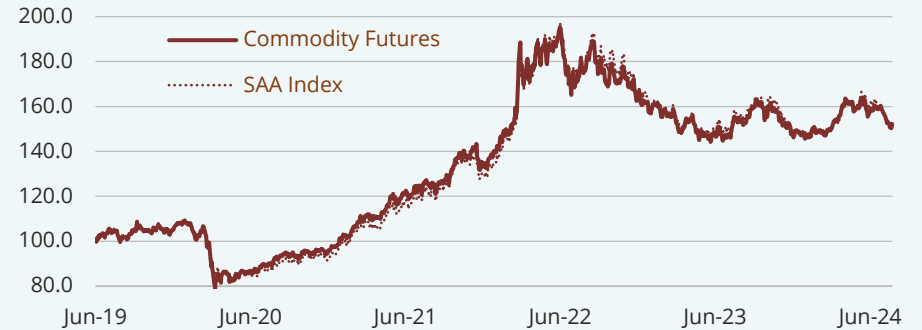
Wertentwicklung: Anlageklasse versus Benchmark, in %



Benchmark: Swiss Re Global Cat Bond Index, Euro-Hedged, abzüglich strategisches Alpha von 1,5% p.a.

Rohstoffe im Terminmarkt

Wertentwicklung: Anlageklasse versus Benchmark, in %



Benchmark: Bloomberg Commodity Index in Euro, zuzüglich strategisches Alpha von 0,8% p.a.

Gold

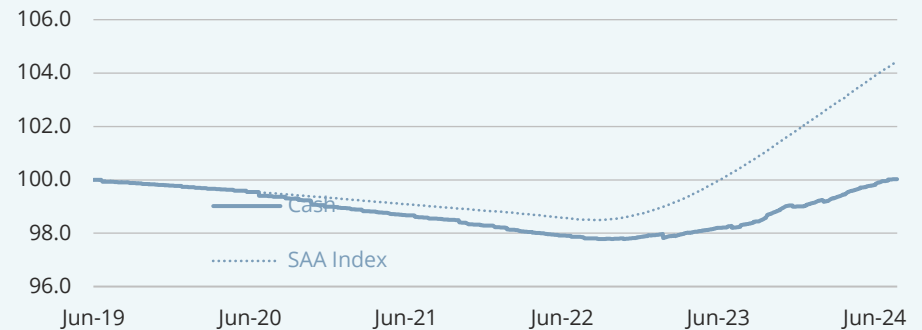
Wertentwicklung: Anlageklasse versus Benchmark, in %



Benchmark: Bloomberg Gold Fixing abzüglich strategisches Alpha von 0,3% p.a.

Festgeld

Wertentwicklung: Anlageklasse versus Benchmark, in %

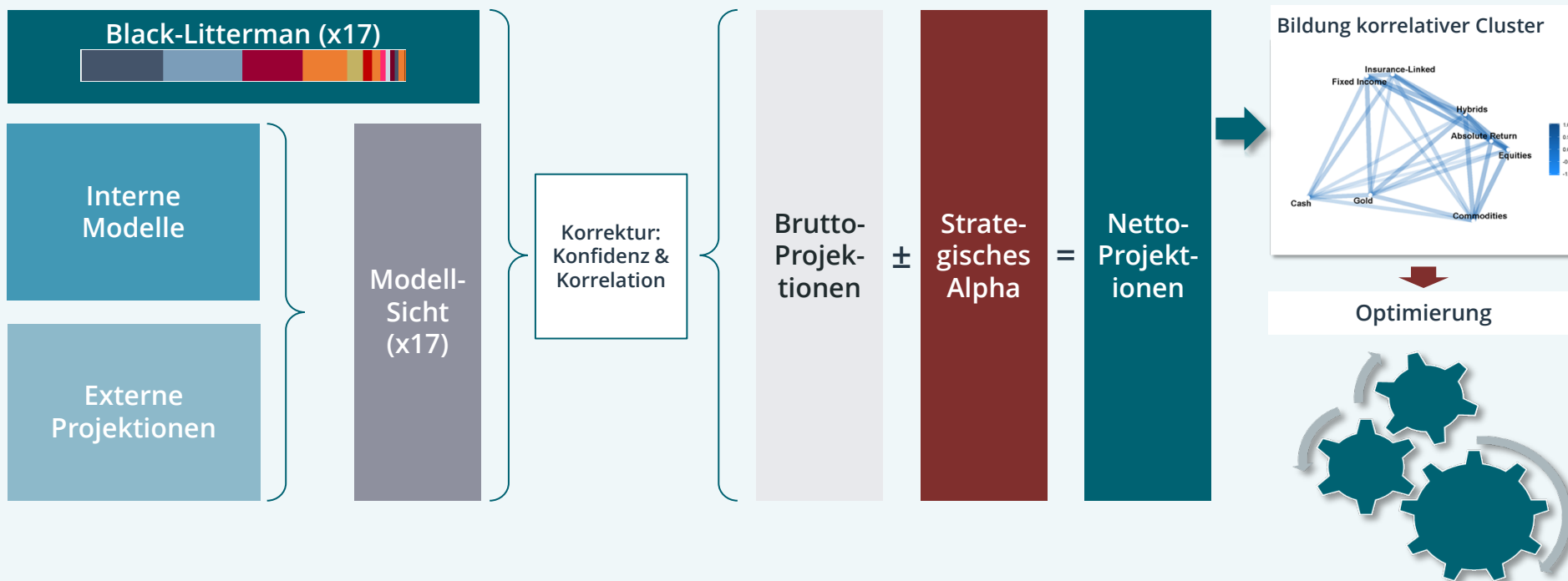


Benchmark: €STR Compounded Index

Ertragsprojektionen

Mehrstufiger Prozess nach der Black-Litterman Methode

Kombination aus internen Modellen, externen Projektionen, kapitalmarkttheoretischen Überlegungen und umsetzungsrelevanten Aspekten.



Realistische Erwartungen sind für den Erfolg der Vermögensplanung wesentlich.

Rechtliche Hinweise

Diese Marketingmitteilung wurde nicht in Übereinstimmung mit den Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt nicht dem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen.

Das Dokument, die darin enthaltenen Informationen und alle mündlichen oder sonstigen schriftlichen Informationen, die offengelegt oder zur Verfügung gestellt werden, sind streng vertraulich und dürfen ohne die vorherige schriftliche Zustimmung von Lansdowne Partners Austria GmbH („Lansdowne“) weder an andere Personen oder Einrichtungen weitergegeben noch kopiert, vervielfältigt oder in irgendeiner Form, ganz oder teilweise, weitergegeben werden. Dieses Dokument bezieht sich auf den Multiflex SICAV - Lansdowne Endowment Fund, bei dem Lansdowne Partners Austria der Investmentmanager ist (der „Endowment Fund“). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Dieses Dokument wird von Lansdowne herausgegeben. Lansdowne ist von der österreichischen Finanzmarktaufsicht (FMA) zugelassen und wird von der FMA beaufsichtigt.

Die Inhalte des Dokuments stellen keine Finanz-, Anlage-, Steuer-, Rechts- oder sonstige Beratung dar, und die Empfänger des Dokuments („Empfänger“) dürfen sich nicht darauf verlassen, dass es irgendeine Form der Beratung darstellt. Empfänger, die eine Investition in den Endowment Fund in Erwägung ziehen, sollten ihre eigene unabhängige Beratung in Anspruch nehmen. Lansdowne erbringt weder eine Anlageberatung für Empfänger des Dokuments, noch nimmt es Aufträge von diesen Empfängern entgegen und leitet diese weiter, noch führt es andere Aktivitäten mit oder für diese Empfänger durch, die „MiFID- oder gleichwertige Drittländergeschäfte“ darstellen.

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine Aufforderung, ein Angebot zur Ausgabe oder zum Verkauf oder eine Aufforderung zur Beteiligung an einer Anlagetätigkeit (einschließlich des Kaufs oder der Anlage in Anteile oder Beteiligungen an einem Fonds) oder ein Angebot oder eine Platzierung von Anteilen an einem Fonds dar, noch ist es oder die Tatsache seiner Verteilung Grundlage eines Vertrages oder darf im Zusammenhang mit einem solchen Vertrag herangezogen werden. Weitere Informationen über den Endowment Fund, einschließlich einer Erörterung der Risiken einer Anlage in den Endowment Fund, sind im Verkaufsprospekt und im KIID des Endowment Fund enthalten. Die Empfänger sollten diese Dokumente, die auf der Website der Verwaltungsgesellschaft (Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.) kostenlos zugänglich sind, bei der Entscheidung über eine Anlage in den Endowment Fund berücksichtigen.

Die in diesem Dokument angegebenen Finanzkennzahlen spiegeln die aktuellsten Daten zum Zeitpunkt der Ausgabe wider. Solche Parameter können sich – u. a. aufgrund von Preisanpassungen oder dem Erhalt genauerer Daten – jederzeit ändern. Bei den geäußerten Meinungen handelt es sich ausschließlich um die gegenwärtige Interpretation von Lansdowne, welche die vorherrschenden Marktbedingungen und bestimmte Annahmen (die sich möglicherweise als nicht zutreffend erweisen) widerspiegeln. Daher sind die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen unverbindlich und erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit und Richtigkeit. Empfänger sollten sich darüber im Klaren sein, dass der Wert einer Anlage und die Erträge daraus sowohl steigen als auch fallen können, und dass das Kapital eines Anlegers in den Endowment Fund einem Risiko unterliegt und dass der Anleger bei Rückgabe oder Entnahme seiner Anlage möglicherweise nicht den vollen von ihm investierten Betrag zurückerhält. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse und stellt keine Garantie dafür dar. Darüber hinaus kann der Wert der Anlage aufgrund von Wechselkursschwankungen steigen oder fallen.

Der Endowment Fund wird nicht an einer Börse gehandelt, so dass es für einen Anleger schwierig sein kann, über diese Anlage anders als durch Rückgabe von Anteilen zu verfügen oder verlässliche Informationen über das Ausmaß der Risiken zu erhalten, denen seine Anlage ausgesetzt ist.

Alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen stammen aus Quellen, die Lansdowne für zuverlässig hält, die aber nicht unabhängig überprüft wurden. Soweit gesetzlich zulässig und gemäß den Regeln und Leitlinien der FMA in der jeweils gültigen Fassung wird festgehalten: (i) Weder Lansdowne, noch der Endowment Fund, noch die mit Lansdowne und/oder dem Endowment Fund verbundenen Unternehmen, Direktoren, Partner, leitenden Angestellten oder Mitarbeiter (zusammen „Relevante Personen“) geben eine Garantie, Zusicherung oder Gewährleistung hinsichtlich der Richtigkeit oder Vollständigkeit des Inhalts dieses Dokuments; und (ii) keine Relevante Person übernimmt irgendeine Verantwortung oder Haftung für entgangenen Gewinn, indirekte oder sonstige Folgeschäden oder sonstige wirtschaftliche Verluste, die einer Person aus dem Vertrauen auf eine in diesem Dokument enthaltene Information, Aussage oder Meinung entstehen (unabhängig davon, ob solche Verluste durch die Fahrlässigkeit der Relevanten Person oder anderweitig verursacht wurden). Alle Informationen in diesem Dokument entsprechen dem momentanen Datenstand und können jederzeit ohne vorherige Ankündigung oder sonstige Veröffentlichung solcher Änderungen geändert werden. Jede Relevante Person kann Beteiligungen am Endowment Fund haben oder gehabt haben und kann jederzeit Käufe und/oder Verkäufe als Auftraggeber oder Beauftragter tätigen oder Unternehmensfinanzierungs- und/oder andere Beratungs- oder Finanzdienstleistungen für den Endowment Fund erbringen oder erbracht haben.

Dieses Dokument ist vertraulich und ausschließlich für die Verwendung durch die Person, Personen oder Körperschaften bestimmt, die die Staatsangehörigkeit eines Staates oder Landes besitzen bzw. ihren Wohnsitz, Sitz oder eingetragenen Firmensitz in einem Staat oder Land haben, in dem die Verteilung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Verwendung des Dokuments nicht gegen Gesetze oder andere Vorschriften verstößt. Es richtet sich an Anleger/beauftragte Vermittler, die über das Wissen und die finanziellen Kenntnisse verfügen, um die mit den beschriebenen Anlagen verbundenen Risiken zu verstehen und zu tragen.

Lansdowne Partners Austria GmbH
Wallnerstrasse 3 / 21
1010 Wien, Österreich

Telefon: +43 1 22 789 0
Fax: +43 1 22 789 8601
Email: infolpa@lansdownepartners.com