

Keynote

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2025

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter
(fonds commun de placement) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes
vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Lux. B 235.859



Keynote

Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Verwaltungsrats	4

Keynote - Spin-Off Fund

Vermögensübersicht	9
Vermögensaufstellung	10 - 12
Derivate	13
Vergleichende Übersicht seit Auflegung/ über die letzten drei Geschäftsjahre	14 - 16
Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2025	
Anlagen	
Anlage 1: Allgemeine Angaben	17 - 18
Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365	19
Anlage 3: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088	19

Keynote

Organisationsstruktur

Gesellschaft

Keynote
R.C.S. Luxembourg B 235.859
15, rue de Flaxweiler, L - 6776 Grevenmacher

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Vorsitzender

Peter Heim

Mitglieder

Thomas Germann
Dalibor Kolcava
Ibrahim Ahmed

Verwaltungsgesellschaft, Zentralverwaltungsstelle, Domizilstelle und Company Secretary

Universal-Investment-Luxembourg S.A.
R.C.S. Luxembourg B 75.014
15, rue de Flaxweiler, L - 6776 Grevenmacher

Verwahrstelle und Zahlstelle

UBS Europe SE, Luxembourg Branch
33A, Avenue John F. Kennedy, L - 2010 Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Aufsichtsrats

André Jäger
Sprecher der Geschäftsführung der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Mitglieder des Aufsichtsrats

Markus Neubauer
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Katja Müller

Geschäftsführerin der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH, D - 60486 Frankfurt am Main

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Vorstands

Jérémie Albrecht (ab 3. April 2025)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Mitglieder des Vorstands

Matthias Müller
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Martin Groos

Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Bernhard Heinz (bis 28. Februar 2025)

Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Gerrit van Vliet

Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A., L - 6776 Grevenmacher

Register- und Transferstelle

UIefa S.A.
2, rue d'Alsace, L - 1017 Luxemburg

Portfoliomanager

Greiff capital management AG
Munzinger Str. 5a, D-79111 Freiburg

Vertriebsgesellschaft

Greiff capital management AG
Munzinger Str. 5a, D-79111 Freiburg

Cabinet de révision agréé

Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée
20, Boulevard de Kockelscheuer, L - 1821 Luxemburg

Keynote

Bericht des Verwaltungsrats

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Halbjahresbericht der Keynote mit seinen Teilfonds Keynote - Spin-Off Fund vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025.

Keynote („Gesellschaft“ oder „Fonds“) ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (Société d'investissement à capital variable, „SICAV“). Sie wurde auf unbestimmte Zeit am 26. Juni 2019 in der Form einer Aktiengesellschaft (société anonyme, „S.A.“) gemäß Luxemburger Recht in Übereinstimmung mit den Vorschriften des Luxemburger Gesetzes vom 10. August 1915 betreffend die Handelsgesellschaften („Gesetz von 1915“) und Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 („Gesetz von 2010“) in der jeweils geltenden Fassung gegründet. Die Gesellschaft erfüllt die Voraussetzungen als Organismus für die gemeinsame Anlage in Wertpapiere im Sinne von Artikel 1 Absatz 2 der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW-Richtlinie“) und Aktien der Gesellschaft können daher nach Registrierung in jedem EU-Mitgliedstaat zum Verkauf angeboten werden. Die Registrierung der Gesellschaft stellt keine Garantie einer Aufsichtsbehörde hinsichtlich der Wertentwicklung oder Qualität der von der Gesellschaft ausgegebenen Aktien dar. Anders lautende Darstellungen sind weder zulässig noch rechtmäßig.

Vor dem Erwerb von Aktien werden dem Anleger kostenlos die wesentlichen Anlegerinformationen ("Key Investor Information Document(s)" / "KIID(s)") zur Verfügung gestellt. Der Fonds bietet den Anlegern die Möglichkeit, in eine Investmentgesellschaft nach luxemburgischem Recht zu investieren.

Zum 30. Juni 2025 stellen sich das Nettofondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Aktienklasse	ISIN	Nettofondsvermögen in Währung	Kursentwicklung in %
Keynote - Spin-Off Fund R - EUR	LU1920073217	2.267.474,58 EUR	-7,49
Keynote - Spin-Off Fund IK - USD	LU1920073480	16.974.390,92 USD	4,88
Keynote - Spin-Off Fund IK - EUR	LU1920073647	13.435.211,84 EUR	-7,25

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die künftige Entwicklung.

Keynote - Spin-Off Fund

Vermögensübersicht zum 30.06.2025

Da der Keynote nur aus einem aktiven Teilfonds, dem Keynote - Spin-Off Funds, besteht, entspricht die Aufstellung des Nettovermögens dieses Teilfonds derjenigen des Fonds.

Anlageschwerpunkte	Kurswert in USD	% Anteil am Nettfondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	35.700.171,38	100,83
1. Aktien	34.278.880,45	96,82
2. Derivate	0,03	0,00
3. Bankguthaben	1.323.891,72	3,74
4. Sonstige Vermögensgegenstände	97.399,18	0,28
II. Verbindlichkeiten	-295.537,41	-0,83
III. Nettotonnenvermögen	35.404.633,97	100,00

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Keynote - Spin-Off Fund

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2025	Währung	Kurs	Kurswert in USD	% des Nettofonds- vermögens *)
Bestandspositionen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
Aktien							
Constellation Software Inc. Registered Shares o.N.	CA21037X1006	STK	430	CAD	4.993,200	1.573.735,78	4,44
Lumine Group Inc. Registered Shs (Sub.Vtg.)o.N.	CA55027C1068	STK	5.600	CAD	47,830	196.323,74	0,55
Accelleron Industries Ltd. Namens-Aktien SF 0,01	CH1169360919	STK	40.000	CHF	55,800	2.804.816,27	7,92
Amrize AG Namens-Aktien DL 1000	CH1430134226	STK	63.000	CHF	39,580	3.133.477,41	8,85
Holcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	CH0012214059	STK	20.000	CHF	58,900	1.480.319,70	4,18
Sandoz Group AG Namens-Aktien SF -,05	CH1243598427	STK	31.000	CHF	43,420	1.691.460,04	4,78
Amentum Holdings Inc. Registered Shares DL 1	US0239391016	STK	57.000	USD	23,610	1.345.770,00	3,80
Ascendis Pharma A/S Nav.-Akt.(Spons.ADRs)/1 DK 1	US04351P1012	STK	7.000	USD	172,600	1.208.200,00	3,41
Atmus Filtration Technologies Registered Shares o.N.	US04956D1072	STK	35.000	USD	36,420	1.274.700,00	3,60
BellRing Brands Inc. Registered Shares DL -,01	US07831C1036	STK	25.000	USD	57,930	1.448.250,00	4,09
Coherent Corp. Registered Shares o.N.	US19247G1076	STK	19.000	USD	89,210	1.694.990,00	4,79
CompoSecure Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,0001	US20459V1052	STK	116.000	USD	14,090	1.634.440,00	4,62
Crane Co. [New] Registered Shares o.N.	US2244081046	STK	9.000	USD	189,890	1.709.010,00	4,83
ESAB Corp. Registered Shares DL -,001	US29605J1060	STK	14.000	USD	120,550	1.687.700,00	4,77
Fortrea Holdings Inc. Registered Shares DL-,001	US34965K1079	STK	83.170	USD	4,940	410.859,80	1,16
GE Aerospace Registered Shares DL -,06	US3696043013	STK	12.500	USD	257,390	3.217.375,00	9,09
Knife River Corp Registered Shares o.N.	US4988941047	STK	20.000	USD	81,640	1.632.800,00	4,61
Resolute Hldgs Management Inc. Registered Shares o.N.	US76134H1014	STK	8.333	USD	31,870	265.572,71	0,75
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	US78409V1044	STK	5.000	USD	527,290	2.636.450,00	7,45
SharkNinja Inc. Registered Shares	KYG8068L1086	STK	17.000	USD	98,990	1.682.830,00	4,75
TechnipFMC PLC Registered Shares DL 1	GB00BDSFG982	STK	45.000	USD	34,440	1.549.800,00	4,38
Summe Wertpapiervermögen						34.278.880,45	96,82
Derivate						0,03	0,00

Keynote - Spin-Off Fund

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2025	Währung	Kurs	Kurswert in USD	% des Nettofonds- vermögens *)
Bankguthaben, nicht verbriezte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				USD		1.323.891,72	3,74
Bankguthaben				USD		1.323.891,72	3,74
USD - Guthaben bei:							
UBS Europe SE Luxembourg Branch			1.277.586,01	USD		1.277.586,01	3,61
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							
UBS Europe SE Luxembourg Branch		6.618,29	DKK			1.041,17	0,00
UBS Europe SE Luxembourg Branch		56.846,37	NOK			5.617,39	0,02
UBS Europe SE Luxembourg Branch		34.318,35	SEK			3.600,98	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
UBS Europe SE Luxembourg Branch		4.686,13	CAD			3.434,78	0,01
UBS Europe SE Luxembourg Branch		12.730,66	CHF			15.997,83	0,05
UBS Europe SE Luxembourg Branch		12.120,81	GBP			16.613,56	0,05
Sonstige Vermögensgegenstände				USD		97.399,18	0,28
Dividendenansprüche		322,50	USD			322,50	0,00
Sonstige Forderungen		97.076,68	USD			97.076,68	0,27
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme				USD		-52.047,71	-0,15
Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen							
UBS Europe SE Luxembourg Branch		-44.344,99	EUR			-52.047,71	-0,15
Verbindlichkeiten				USD		-243.489,70	-0,69
Verwaltungsvergütung		-143.407,74	USD			-143.407,74	-0,41
Verwahrstellenvergütung		-4.014,12	USD			-4.014,12	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-62.904,64	USD			-62.904,64	-0,18
Taxe d'abonnement		-9.180,86	USD			-9.180,86	-0,03
Sonstige Verbindlichkeiten		-23.982,33	USD			-23.982,33	-0,07
Nettofondsvermögen				USD		35.404.633,97	100,00

Keynote - Spin-Off Fund

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.06.2025	Währung	Kurs	Kurswert in USD	% des Nettofonds- vermögens *)
Keynote - Spin-Off Fund R - EUR							
Aktienwert				EUR		97,75	
Ausgabepreis				EUR		97,75	
Rücknahmepreis				EUR		97,75	
Aktien im Umlauf				STK		23.195,811	
Keynote - Spin-Off Fund IK - USD							
Aktienwert				USD		133,31	
Ausgabepreis				USD		133,31	
Rücknahmepreis				USD		133,31	
Aktien im Umlauf				STK		127.326,258	
Keynote - Spin-Off Fund IK - EUR							
Aktienwert				EUR		125,40	
Ausgabepreis				EUR		125,40	
Rücknahmepreis				EUR		125,40	
Aktien im Umlauf				STK		107.137,866	

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Keynote - Spin-Off Fund

Derivate zum 30.06.2025

Optionsscheine zum 30.06.2025

Kontraktbezeichnung	Fälligkeit	Anzahl	Währung	Einstandspreis in Whg	Tagespreis in Whg	Kurswert in USD	Unrealisiertes Ergebnis in USD
Constellation Software Inc. WTS 31.03.40	31.03.2040	400,00	CAD		0,0001	0,03	0,03
Summe Optionsscheine						0,03	
Summe Derivate						0,03	

Keynote - Spin-Off Fund

Keynote - Spin-Off Fund R-EUR Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres	Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres
2024	Stück 19.737,848 EUR 2.085.447,89 EUR 105,66		
30.06.2025	Stück 23.195,811 EUR 2.267.474,58 EUR 97,75		

Entwicklung des Aktienumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Aktienumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	19.737,848
Ausgegebene Aktien	6.442,963
Zurückgenommene Aktien	-2.985,000

Aktienumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	23.195,811

Keynote - Spin-Off Fund

Keynote - Spin-Off Fund IK-USD Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres	Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres
2023	Stück 31.108,442	USD 3.381.919,48	USD 108,71
2024	Stück 134.845,285	USD 17.139.686,29	USD 127,11
30.06.2025	Stück 127.326,258	USD 16.974.390,92	USD 133,31

Entwicklung des Aktienumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Aktienumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	134.845,285
Ausgegebene Aktien	632,000
Zurückgenommene Aktien	-8.151,027
Aktienumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	127.326,258

Keynote - Spin-Off Fund

Keynote - Spin-Off Fund IK-EUR Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres	Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres
2023	Stück 75.062,256	EUR 8.198.593,22	EUR 109,22
2024	Stück 110.290,866	EUR 14.911.154,51	EUR 135,20
30.06.2025	Stück 107.137,866	EUR 13.435.211,84	EUR 125,40

Entwicklung des Aktienumlaufs im Berichtszeitraum

Aktienumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	110.290,866
Ausgegebene Aktien	8.050,000
Zurückgenommene Aktien	-11.203,000

Aktienumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	107.137,866
--	--------------------

Keynote

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2025

Allgemeines

Keynote („Gesellschaft“ oder „Fonds“) ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (Société d'investissement à capital variable, „SICAV“). Sie wurde auf unbestimmte Zeit am 26. Juni 2019 in der Form einer Aktiengesellschaft (société anonyme, „S.A.“) gemäß Luxemburger Recht in Übereinstimmung mit den Vorschriften des Luxemburger Gesetzes vom 10. August 1915 betreffend die Handelsgesellschaften („Gesetz von 1915“) und Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 („Gesetz von 2010“) in der jeweils geltenden Fassung gegründet.

Ausschließlicher Zweck der Gesellschaft ist die Anlage und Verwaltung des Gesellschaftsvermögens in Wertpapieren und anderen gesetzlich zulässigen Vermögenswerten nach dem Grundsatz der Risikostreuung entsprechend Teil I des Gesetzes von 2010 mit dem Ziel, den Aktionären die Erträge aus der Verwaltung des Gesellschaftsvermögens zukommen zu lassen.

Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember. Der Sitz der Gesellschaft ist Grevenmacher im Großherzogtum Luxemburg.

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Der Halbjahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Halbjahresabschlusses sowie unter Annahme der Unternehmensfortführung aufgestellt.

Die Fonds- und Berichtswährung ist der US Dollar (USD).

Der Nettoinventarwert je Teifonds, der Nettoinventarwert je Aktie, der Nettoinventarwert je Aktienklasse, der Rücknahmepreis der Aktien und der Ausgabepreis der Aktien werden an jedem Bewertungstag ermittelt, mindestens jedoch zweimal monatlich. Die Bewertungstage für jeden Teifonds sind im betreffenden Anhang des Verkaufsprospektes angegeben.

Der Nettoinventarwert jedes Teifonds und der Nettoinventarwert der betreffenden Aktienklasse werden in der im betreffenden Anhang des Verkaufsprospektes genannten Währung der einzelnen Teifonds angegeben. Die Berichtswährung der Gesellschaft ist zwar der US Dollar, doch wird der Nettoinventarwert in der im betreffenden Anhang des Verkaufsprospektes genannten Währung der einzelnen Teifonds zugänglich gemacht. Der Nettoinventarwert wird an jedem Bewertungstag gesondert für jede Aktie jedes Teifonds und für jede Aktienklasse ermittelt, indem der Gesamt-Nettoinventarwert des betreffenden Teifonds und der betreffenden Aktienklasse durch die entsprechende Anzahl der in Umlauf befindlichen Aktien dieses Teifonds und der betreffenden Aktienklasse dividiert wird.

Der Nettoinventarwert wird ermittelt, indem die Gesamtverbindlichkeiten des Teifonds oder der Aktienklasse vom Gesamtvermögen dieses Teifonds oder dieser Aktienklasse subtrahiert werden; dies erfolgt in Übereinstimmung mit den Grundsätzen in der Satzung der Gesellschaft sowie in weiteren Bewertungsvorschriften, die jeweils vom Verwaltungsrat der Gesellschaft verabschiedet werden können.

Bewertung von Anlagen

Anlagen werden wie folgt bewertet:

- (1) Der Wert aller Barmittel oder Termingelder, Wechsel, Sichtwechsel sowie von Forderungen, Rechnungsabgrenzungsposten, Barausschüttungen und erklären oder aufgelaufenen, aber noch nicht erhaltenen Zinsen wird zu deren vollem Nennwert bewertet, es sei denn, es ist unwahrscheinlich, dass dieser Wert in voller Höhe gezahlt oder vereinnahmt wird. In diesem Fall wird ihr Wert nach Bildung einer Rückstellung ermittelt, welche die Gesellschaft in diesem Fall für angemessen hält, um den tatsächlichen Wert dieser Vermögenswerte wiederzugeben.
- (2) Der Wert aller Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörsche notiert sind, wird zu deren letztem verfügbaren Kurs ermittelt. Sind die Wertpapiere an mehr als einer Wertpapierbörsche notiert, kann der Verwaltungsrat der Gesellschaft nach eigenem Ermessen die Börse wählen, die für diesen Zweck als Hauptbörsche gelten soll.
- (3) An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere werden ebenso bewertet wie börsennotierte Wertpapiere.
- (4) Wertpapiere, die nicht an einer amtlichen Wertpapierbörsche notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden von der Gesellschaft in Übereinstimmung mit vom Verwaltungsrat beschlossenen Bewertungsgrundsätzen zu einem Preis bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs am betreffenden Bewertungstag ist.
- (5) Derivate die nicht an einer amtlichen Wertpapierbörsche notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden von der Gesellschaft in Übereinstimmung mit vom Verwaltungsrat beschlossenen Bewertungsgrundsätzen auf der Grundlage ihres Marked-to-Market-Preises bewertet.
- (6) Termineinlagen werden zu ihrem Zeitwert bewertet.
- (7) Handelbare Optionen und Futures-Kontrakte, an denen die Gesellschaft beteiligt ist und die an einer Aktien-, Finanz-Futures- oder sonstigen Börse gehandelt werden, werden unter Bezugnahme auf den Gewinn oder Verlust bewertet, der sich bei Glattstellung des betreffenden Kontrakts bei oder unmittelbar vor Handelsschluss des betreffenden Marktes ergeben würde.

Keynote

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung)

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Alle Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte, deren Bewertung in Übereinstimmung mit den vorstehenden Absätzen nicht möglich oder nicht durchführbar oder nicht repräsentativ für ihren angemessenen Realisierungswert wäre, werden zu ihrem angemessenen Realisierungswert bewertet, der mit der gebotenen Sorgfalt und nach dem Grundsatz von Treu und Glauben gemäß den vom Verwaltungsrat der Gesellschaft festgelegten Verfahren geschätzt wird.

Die in Übereinstimmung mit diesen Bewertungsgrundsätzen ermittelten Beträge werden zu den jeweiligen durchschnittlichen Wechselkursen in die Währung der Konten des Teifonds umgerechnet, wobei die von einer Bank oder einem anderen erstklassigen Finanzinstitut angegebenen entsprechenden Kurse zugrunde gelegt werden.

Bewertung von Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten der Gesellschaft beinhalten:

- (1) alle Kredite, Wechsel und anderen fälligen Beträge;
- (2) alle fälligen oder aufgelaufenen Verwaltungskosten, einschließlich (unter anderem) der Kosten ihrer Gründung und Eintragung bei den Regulierungsbehörden sowie Rechts- und Prüfungskosten und -aufwendungen, der Kosten von Pflichtveröffentlichungen, der Kosten für Börsennotierung, Verkaufsprospekt, Finanzberichte und andere den Aktionären zur Verfügung zu stellenden Dokumente, Übersetzungskosten und allgemein aller sonstigen durch die Verwaltung der Gesellschaft entstehenden Aufwendungen;
- (3) alle bekannten fälligen oder noch nicht fälligen Verbindlichkeiten, einschließlich aller fälligen vertraglichen Verpflichtungen zur Zahlung in Geld oder Sachwerten, einschließlich des Betrags aller von der Gesellschaft beschlossenen Ausschüttungen, die bis zu dem Tag, an dem diese Ausschüttungen kraft gesetzlicher Bestimmungen an die Gesellschaft zurückfallen, nicht ausgezahlt werden;
- (4) alle angemessenen Rückstellungsbeträge für die am Datum der Bewertung des Nettoinventarwerts fälligen Steuern und sonstige vom Verwaltungsrat autorisierte und genehmigte Rückstellungen; und
- (5) alle sonstigen Verbindlichkeiten der Gesellschaft gegenüber Dritten, gleich welcher Art.

Zur Bewertung ihrer Verbindlichkeiten kann die Gesellschaft alle laufenden oder regelmäßigen Verwaltungs- und sonstigen Kosten berücksichtigen, indem sie diese für das gesamte Jahr oder einen anderen Zeitraum bewertet und den betreffenden Betrag anteilig durch die jeweiligen Bruchteile dieses Zeitraums dividiert.

Die in Übereinstimmung mit diesen Bewertungsgrundsätzen ermittelten Beträge werden zu den jeweiligen Wechselkursen in die Währung der Konten des Teifonds umgerechnet, wobei die von einer Bank oder einem anderen erstklassigen Finanzinstitut angegebenen entsprechenden Kurse zugrunde gelegt werden.

Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapierverkäufen

Die auf den Verkäufen von Wertpapieren realisierten Gewinne oder Verluste werden auf der Basis des durchschnittlichen Einstandspreises der verkauften Wertpapiere berechnet.

Sonstige Kosten

Kosten einzelner Teifonds, soweit sie diese gesondert betreffen, werden diesen angerechnet, ansonsten werden die Kosten, welche den gesamten Fonds betreffen, den einzelnen Teifonds gleichmäßig belastet.

Der Fonds bildet eine rechtliche Einheit. Dritten gegenüber sowie in den Beziehungen der Aktieninhaber untereinander wird jeder Teifonds als eigenständige Einheit behandelt. Jeder Teifonds haftet in diesem Sinne ausschließlich für seine eigenen Verbindlichkeiten, die diesem in der Nettovermögensberechnung zugewiesen werden.

Keynote

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung)

Devisenkurse

Per 30. Juni 2025 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
USD - CAD	1,3643
USD - CHF	0,7958
USD - DKK	6,3566
USD - EUR	0,8520
USD - GBP	0,7296
USD - NOK	10,1197
USD - SEK	9,5303

Verwaltungsvergütung inkl. Register- und Transferstellenvergütung

Die Verwaltungsvergütung beträgt bis zu 1,80% p.a des Fondsvermögens. Die Register- und Transferstellenvergütung ist in der Verwaltungsvergütung enthalten.

Verwahrstellenvergütung und Zahlstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält ein Entgelt von bis zu 0,05% p.a. des Fondsvermögens für entwickelte Märkte und Produkte und bis zu 0,45% p.a. des Fondsvermögens für Wertpapiere die in exotischen Märkten verwahrt werden müssen (analog dem Depotbankvertrag). Die Vergütung beträgt mindestens EUR 18.000,00 p.a..

Portfoliomanagementvergütung

Der Portfoliomanager wird aus der Verwaltungsvergütung bezahlt.

Vergütung für Domizilstelle und Company Secretary

Die Vergütung für die Domizilstelle und Company Secretary beträgt EUR 11.000,00 p.a. für bis zu drei (3) Teifonds zzgl. Umsatzsteuer. Die Kosten werden vierteljährlich nachträglich gegenüber der Investmentgesellschaft gestellt und den Teifonds zu gleichen Teilen belastet.

Keynote

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2025 (Fortsetzung)

Transaktionskosten

Für 30. Juni 2025 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Aktien und Optionen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 25.457,25 EUR angefallen.

Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibegebühren).

Besteuerung

Das Teilfondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d'abonnement“) von zur Zeit 0,05% p.a. In Bezug auf Teilfonds bzw. Aktienklassen, die institutionellen Investoren vorbehalten sind, beträgt die taxe d'abonnement 0,01% p.a. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Teilfondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen Vermögenswerte des Fonds angelegt sind, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder Verwahrstelle noch Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die für den Erwerb, den Besitz und die Rücknahme von Aktien Anwendung finden, informieren und, falls angebracht, beraten lassen.

Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind jeweils am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und der Zahlstellen des Fonds im Ausland zur Information verfügbar und werden gemäß den gesetzlichen Bestimmungen eines jeden Landes, in dem die Aktien zum öffentlichen Vertrieb berechtigt sind sowie auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.universal-investment.com), veröffentlicht. Der Inventarwert kann am Sitz der Verwaltungsgesellschaft angefragt werden und wird ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch im RESA und in einer Luxemburger Tageszeitung sowie falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage, publiziert.

Veränderungen im Wertpapierbestand

Die Veränderung des Wertpapierbestandes im Berichtszeitraum ist kostenlos am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft, über die Verwahrstelle sowie über jede Zahlstelle erhältlich.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag.

Keynote

Anlagen

Anlage 1: Allgemeine Angaben

Risikokennzahlen

Keynote - Spin-Off Fund

Marktrisiko

Die zur Messung und Überwachung des Gesamtrisikos herangezogene Methode ist der Commitment Ansatz gemäß European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788. Die Gesamtverbindlichkeit, die aus derivativen Finanzinstrumenten resultiert, ist auf 100% des Portfolios begrenzt. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt.

Für den Betrachtungszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
Keynote - Spin-Off Fund	Commitment	100%	0,00%	0,00%	0,00%

Keynote

Anlagen

Anlage 1: Allgemeine Angaben

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2024) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	18,49 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	16,41 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	2,08 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	163 Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	3,68 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	3,07 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	0,61 Mio. EUR

Das Vergütungssystem der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Homepage der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unter <https://www.universal-investment.com/de/Unternehmen/Compliance/Luxemburg> sowie im Verkaufsprospekt zu finden.

Der Vergütungsausschuss überprüft einmal im Jahr die Einhaltung der Vergütungspolitik. Dies beinhaltet die Ausrichtung an der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der Universal-Investment-Luxembourg S.A. bzw. der von ihr verwalteten Fonds sowie Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordert hätten.

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Vergütungspolitik des Portfoliomanagers

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 31. Dezember 2024) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	2.200.000,00 EUR
- davon feste Vergütung	2.000.000,00 EUR
- davon variable Vergütung	200.000,00 EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	22 Vollzeitäquivalent

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Keynote

Anlagen

Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Anlage 3: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess

Keynote - Spin-Off Fund

Konventionelles Produkt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungs-Verordnung)

Dieser (Teil-)Fonds wird weder als ein Produkt eingestuft, das ökologische oder soziale Merkmale im Sinne der Offenlegungs-Verordnung (Artikel 8) bewirbt, noch als ein Produkt, das nachhaltige Investitionen zum Ziel hat (Artikel 9). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.