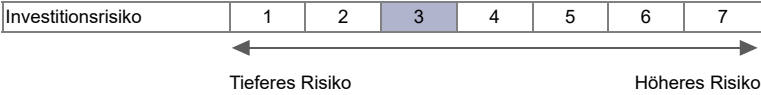
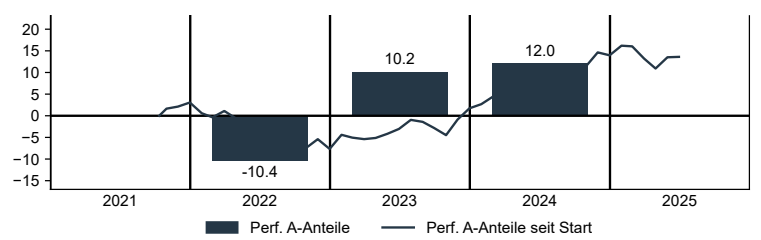


Investment Fokus und Anlageeignung

Der Lansdowne Endowment Fund wurde im Juni 2019 aufgelegt und bietet seinen Investoren die Möglichkeit, am Anlagestil langfristig orientierter Institutionen wie Family Offices oder Universitätsstiftungen zu partizipieren. Der Fonds ist als Dachfonds konzipiert und wird von Martin Friedrich verwaltet. Der Investmentprozess ist mehrstufig und bietet eine nach Risiko und Ertrags-Aspekten optimierte Strukturierung des Vermögens. Sowohl die strategische als auch die taktische Steuerung der vom Fonds realisierten Risiken beruht auf proprietären Modellen von Lansdowne, welche regelmäßig überwacht und aktualisiert werden. Der Fonds ist täglich handelbar und greift auf ein breit gestreutes Anlageuniversum mit einer Gesamtkapitalisierung von ungefähr \$250 Billionen zu. Durch seine Ausgestaltung kombiniert er einen sehr hohen Diversifikationsgrad mit dem Zugriff auf tief greifende Expertise spezialisierter Asset Manager innerhalb der Anlageklassen.



Wertentwicklung in %



in %	YTD	1M	3M	6M	1J	3J p.a.	5J p.a.	10J p.a.	seit Start p.a.
Fonds	-0.32	0.08	0.35	-0.32	5.46	6.57	n.a.	n.a.	3.49
BM	-0.67	0.82	1.88	-0.67	5.41	7.65	n.a.	n.a.	3.88
Rollier. Perf.	30.06.2024 - 30.06.2025	30.06.2023 - 30.06.2024	30.06.2022 - 30.06.2023	30.06.2021 - 30.06.2022	30.06.2020 - 30.06.2021				
Fonds	5.46	11.10	3.30	n.a.	n.a.				
BM	5.41	12.01	5.66	n.a.	n.a.				

Die vergangene Performance ist kein Indikator für die laufende oder künftige Wertentwicklung. Die Performancewerte beziehen sich auf den Nettoinventarwert und sind ohne die bei Ausgabe, Rücknahme oder Tausch anfallenden Kommissionen und Kosten (z.B. Transaktions- und Verwahrungskosten des Anlegers) gerechnet. Die Angaben beruhen auf Zahlen in EUR. Weicht die Währung von der Währung des Landes ab, in dem der Anleger ansässig ist, kann die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Indizes können nicht direkt erworben werden.

Wichtige rechtliche Hinweise

Quellen: Bloomberg, Rimes, Carne. Bitte beachten Sie die wichtigen rechtlichen Hinweise auf der letzten Seite dieses Dokuments. Lesen Sie vor der Zeichnung bitte den Rechtsprospekt und das KIID, welche Sie unter www.carnegroup.com finden oder von Ihrem Vertriebspartner erhalten.

Die in diesem Dokument erwähnten Finanzinstrumente dienen lediglich zur Veranschaulichung. Sie sollten nicht als Direktangebot, Anlageempfehlung oder Anlageberatung betrachtet werden. Allokationen und Bestände können sich ändern.

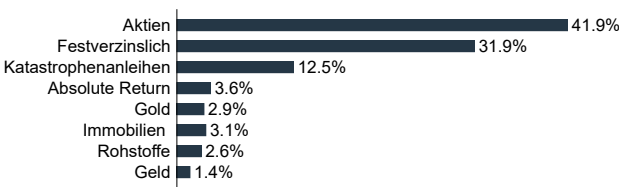
Grunddaten

Anteilspreis	EUR 109.89
Fondsvermögen	EUR 77.78 Mio.
Basiswährung	EUR
Verfügbare Währungen	CHF, EUR, GBP, USD
Anteilsklasse	A EUR (ausschüttend)
Bloomberg Ticker	MUSLEAE LX
Wertpapiernummer ISIN	LU1946059513
Valorennummer CH	46212702
Wertpapiernummer D	A3C3EN
Anlageverwalter	Lansdowne Partners Austria GmbH
Fondsleitung	Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.
Depotbank	State Street Bank International GmbH Luxembourg Branch
Rechtliche Struktur	SICAV nach Luxemburger Recht
Lancierung Fund	11.06.2019
Lancierung Anteilsklasse	12.10.2021
Domizil	Luxemburg
Benchmark	Cust. Benchmark
Letzte Ausschüttung	EUR 3.63 (Pay Date: 05.11.2024)
Management Fee	1.10% + Perf. Fee
Registriert in	AT CH DE LU
SFDR Artikel	Article 8

Grösste Positionen

Titel		%
PlenumCATBondDynamFnd S EUR	LI	6.94
US EquityFlex I	LU	6.16
Stw inv AsaPac AllCap VI EUR	IE	5.88
X II EUR OntRateSpUCITS ETF 1C	LU	5.69
iShs CoreMSCI Wld ETF USD A	IE	4.15
Ashmore EM LC Bd I USD Inc	LU	3.97
PGIS GlobalBond InstEURHgdAcc	IE	3.38
CAPITAL GROUP EMERGING MARKETS	LU	3.31
UBS LUX MSCI CAN ETF	LU	3.26
SGAIA Cat Bond IF Acc EURH	LU	3.12
Summe		45.86

Aufteilung nach Anlagearten



Kommentare

Marktrückblick

Geopolitischen Risiken eskalierten im Juni, als zwischen Israel und dem Iran ein offener Krieg ausbrach. Erst als – überraschend schnell – ein Waffenstillstand erreicht wurde, stiegen die Aktien weltweit um etwa 0,8%. Dabei half auch, dass seitens der USA keine neuen Einfuhrzölle mehr erhoben wurden. Auch Anleihen legten zu, um etwa den gleichen Betrag, nachdem dis-inflationäre Tendenzen in vielen Ländern weitere Zinssenkungen erwarten ließen.

Performancebeiträge und Portfolioveränderungen

Der Endowment Fund konnte in diesem Umfeld nicht Schritt halten, vor allem – aber nicht nur – wegen seiner zu geringen Allokation in US-Aktien.

Aussichten und Strategie

Im Juni wurde die neue strategische Vermögensallokation implementiert. Der Fonds erhöhte hierzu seine Allokation in Frontiermarkt-Aktien und Schwellenländeranleihen. Engagements in versicherungsgebundenen Wertpapieren, Rohstoffen und Gold wurden dagegen reduziert.

Chancen

Der Fonds wird von einem hochqualifizierten und erfahrenen Management basierend auf einem faktenbasierten, langfristigen und wertorientierten Ansatz aktiv verwaltet. Ziel ist es, die aus Sicht des Anlageverwalters potenziell attraktivsten Anlageformen zu identifizieren und damit für Investoren interessante Gewinnchancen zu generieren.

Risiken

Risikokapital. Alle Finanzinvestitionen beinhalten ein gewisses Risiko. Daher variieren der Wert der Anlage und die Erträge daraus, und der ursprüngliche Anlagebetrag kann nicht garantiert werden.

Der Fonds investiert in Aktien-, Anleihen- und andere Fonds, die grösseren Wertschwankungen unterliegen können.

Der Fonds investiert in Anlagen mit unterschiedlichen Währungen. Hierdurch entstehen Wechselkursrisiken, die nur zum Teil abgesichert werden. Wenn die Währung, in der die Performance angezeigt wird, von der Währung des Landes abweicht, in dem ein Anleger seinen Wohnsitz hat, kann die angezeigte Performance infolge von Wechselkursbewegungen bei Umrechnung in die Lokalwährung des Anlegers höher oder niedriger ausfallen. Der Fonds verfolgt keine systematische Absicherung gegen Rückschläge und kann somit in unvorteilhaftem Kapitalmarktumfeld Verluste ausweisen. Innerhalb eines Jahres liegt die Wahrscheinlichkeit eines Verlustes von >10% zwischen 5-8%, in Extremsituationen sind jedoch auch vorübergehende Verluste >20% möglich

Glossar

Jensen Alpha: Mit dem Alpha wird die Performance einer Anlage (Fonds) im Vergleich zu ihrem Referenzindex (Benchmark) gemessen. Ein positives Alpha bedeutet, dass der Fonds eine höhere Rendite als der Referenzindex erwirtschaftet hat.

Benchmark (BM): Referenzindex, der einem Anlagefonds als Vergleichsbasis für die Beurteilung der erzielten Performance dienen kann.

Jensen Beta: Der Betafaktor gibt an, inwieweit der Kurs einer Aktie der Wertentwicklung eines Referenzindex folgt, d. h. ob sich die Aktie besser oder schlechter als der Markt entwickelt.

Dachfonds: Wird auch Fund of Funds genannt. Dies sind Investmentfonds, die ihr Fondsvermögen wiederum in anderen Zielfonds anlegen.

Duration: Bezeichnet die Kapitalbindungsdauer einer Geldmarkt- oder Rentenanlage oder sonstiger Forderungsrechte und bestimmt die Preissensitivität gegenüber Zinsänderungen. Im Unterschied zur Restlaufzeit berücksichtigt die Duration Zinszahlungen und Rückzahlungen des investierten Kapitals.

Effektivverzinsung: Die Effektivverzinsung (auf Englisch: „yield to maturity“) beschreibt die durchschnittliche Rendite, die mit einer Anlage jedes Jahr erzielt wird, sofern diese bis zur Fälligkeit gehalten wird.

High-Watermark: Das High-Watermark-Prinzip dient der Festlegung einer Höchstgrenze der erfolgsabhängigen Gebühr bzw. eines eventuellen Aufschlags. Nach diesem Prinzip erhält der Manager des Investmentfonds nur dann eine entsprechende Vergütung, wenn der Nettoinventarwert des Fonds zum Stichtag einen neuen historischen Höchststand aufweist. Der Wert kann für die Bewertung aktiv verwalteter Fonds herangezogen werden.

Information Ratio: Diese Kennzahl beschreibt die Überschussrendite im Verhältnis zum eingegangenen Mehrisiko.

Korrelation: Statistische Grösse, die die lineare Abhängigkeit (bzw. den Grad an Parallelismus) zwischen zwei Zahlenreihen misst, wie z. B. die Performance von zwei Aktienanlagen.

Modifizierte Duration: Hierbei handelt es sich um einen Risikoindikator, der die Auswirkung von Kursschwankungen auf eine Anleihe oder ein Anleihenportfolio misst.

Restlaufzeit: Verbleibender Zeitraum bis zum Fälligkeitsdatum der Rückzahlung einer Anleihe.

Rollierende Performance: Die rollierende Wertentwicklung zeigt einen Performanceerfolg, der periodenartig dargestellt ist und ein bereits erfolgreiches Ergebnis anhand neuer Fondskurse aktualisiert.

Sharpe Ratio: Diese Kennzahl (risikobereinigte Performance) ist die Differenz zwischen der annualisierten durchschnittlichen Rendite und der risikolosen Rendite. Das Ergebnis wird durch die annualisierte Standardabweichung der Renditen geteilt. Je höher die Sharpe Ratio, desto höher ist die Performance des Fonds im Verhältnis zum Risikopotenzial seines Portfolios.

Risk rating (SRI): Die Risikokennzahl, der Summary Risk Indicator (SRI), ist eine Kombination aus der Kennzahl für das Marktrisiko und der Kennzahl für das Kreditrisiko. Die Kennzahl für das Marktrisiko beruht auf einem Massstab für die annualisierte Volatilität, die über die letzten fünf Jahre berechnet wird, sofern die Daten verfügbar sind. Wenn keine Performancehistorie für die letzten fünf Jahre vorliegt, werden die Daten gegebenenfalls durch Werte eines vergleichbaren Fonds, einer Benchmark oder einer simulierten historischen Wertentwicklung ergänzt. Dieses Profil wird anhand von Daten der Vergangenheit ermittelt und ist daher möglicherweise kein verlässlicher Indikator für das künftige Risikoprofil. Die Kennzahl für das Kreditrisiko beurteilt das Kredit- und Konzentrationsrisiko im Portfolio. Die Indikatoren sind nicht garantiert und können sich im Laufe der Zeit verändern. Die niedrigste Kategorie bedeutet nicht, dass eine Anlage «risikofrei» ist.

Total Expense Ratio (TER): Die Gesamtkostenquote (TER) umfasst alle Kosten, die dem Fonds im Laufe eines Jahres entstehen, und wird in Prozent ausgedrückt. Die TER ermöglicht einen genauen Vergleich der Kosten von Fonds unterschiedlicher Gesellschaften.

Tracking Error: Der Tracking Error misst die Renditedifferenz zwischen einem Fonds und seiner Referenzindex.

Volatilität: Risikoindikator für die Schwankungsbreite eines Werts (z. B. Kurs oder Rendite eines Wertpapiers oder eines Fondsanteils) während eines bestimmten Zeitraums. Die Volatilität wird meist in der Standardabweichung gemessen. Je höher die Volatilität, desto grösser ist die Schwankungsbreite.

Year to Date (YTD): Bezeichnet den Zeitraum seit Beginn des Jahres bis zum aktuellen Zeitpunkt.

Yield-to-Worst: Die niedrigste potenzielle Rendite, die ein Anleger mit einer Anlage in eine kündbare Anleihe erzielen könnte, sofern kein Zahlungsausfall eintritt.

Disclaimer

Wichtige rechtliche Hinweise

Quelle: Carne Global Fund Managers, sofern nicht anders angegeben. (Soweit zutreffend und sofern nicht anders angegeben, verstehen sich die Performanceangaben nach Abzug von Gebühren und basieren auf einem Vergleich der Nettoinventarwerte). Carne Global Fund Managers hat aus externen Quellen stammende Informationen nicht eigens geprüft und Carne Global Fund Managers kann weder ausdrücklich noch stillschweigend garantieren, dass diese Informationen korrekt, zutreffend oder vollständig sind.

Dieses Dokument ist nicht zur Verteilung an oder Verwendung durch natürliche oder juristische Personen mit Staatsangehörigkeit, Wohnsitz, Domizil oder Geschäftssitz in einem Staat oder Land bestimmt, in dem Vertrieb, Publikation, Zurverfügungstellung oder Verwendung durch Gesetze oder Vorschriften untersagt sind. Die Verantwortung für die weitere Verwendung von in diesem Dokument enthaltenen Fondsbeschreibungen liegt ausschließlich beim Intermediär.

Die Informationen in diesem Dokument stellen keine Anlage-, Rechts-, Steuer- oder sonstige Beratung dar und dürfen nicht als alleinige Grundlage für Anlage- oder sonstige Entscheidungen dienen. Bei diesem Dokument handelt es sich um Werbematerial.

Die in diesem Dokument vertretenen Ansichten sind die des Managers zum Zeitpunkt der Publikation und können sich ändern. **Die Preise von Anteilen können sowohl steigen als auch fallen. Sie unterliegen den Schwankungen der Finanzmärkte, die sich dem Einfluss von Carne Global Fund Managers entziehen. Daher erhalten Anleger den investierten Betrag möglicherweise nicht zurück. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung und die Bezugnahme auf ein bestimmtes Wertpapier stellt keine Kauf- oder Verkaufsempfehlung dar.** ist keine Aufforderung zur Anlage in Produkte oder Strategien von Carne Global Fund Managers. Anlagen sollten erst nach der gründlichen Lektüre des aktuellen Rechtsprospekts, des Zeichnungsprospekts, der Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), der Satzung sowie des aktuellen Jahres- und Halbjahresberichts (die „Rechtsdokumente“) sowie nach einer Beratung durch einen unabhängigen Finanz- und Steuerexperten getätigt werden. Die Rechtsdokumente sind kostenlos in gedruckter Form bei den unten aufgeführten Adressen erhältlich.

Einige der Teilfonds sind möglicherweise nicht in allen Rechtsordnungen für den Vertrieb zugelassen. Daher darf kein aktives Marketing für diese Teilfonds betrieben werden. Die Annahme von Zeichnungen und die Ausgabe von Aktien oder Anteilen erfolgen ausschließlich auf Basis des aktuellen Fondsprospekts.

Die Anteile des Fonds sind nicht gemäß dem US Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung (dem „Securities Act“) registriert, und der Fonds ist nicht gemäß dem US Investment Company Act von 1940 in der jeweils gültigen Fassung (dem „Company Act“) registriert. Dementsprechend dürfen diese Anteile weder in den Vereinigten Staaten noch US-Personen angeboten, verkauft oder übertragen werden, es sei denn eine Befreiung von der Registrierung gemäß dem Securities Act und dem Company Act besteht. Darüber hinaus sind bestimmte Produkte von Carne Global Fund Managers für alle US-Anleger gesperrt.

Dieses Material/diese Präsentation erwähnt einen oder mehrere Carne Global Fund Managers Fonds domiziliert in Luxemburg, Geschäftssitz: 3, Rue Jean Piret, L-2350 Luxemburg, jede eine Umbrella-Investmentgesellschaft mit variablem Kapital und getrennter Haftung zwischen den Teilfonds, die nach Luxemburger Recht gegründet wurde und von der CSSF gemäß Richtlinie 2009/65/EG als OGAW-Fonds zugelassen ist. Die Verwaltungsgesellschaft ist Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. 3, Rue Jean Piret, L-2350 Luxemburg.

Anteilsklasse A / Währung EUR

30.06.2025

Marketing-Material

DEUTSCHLAND: Die Rechtsdokumente in englischer Sprache und die KIIDs in deutscher Sprache sind im Internet unter www.carnegroup.com kostenlos erhältlich. Zahlstelle in Deutschland ist DekaBank Deutsche Girozentrale, Hahnstrasse 55, D-60528 Frankfurt am Main.

LIECHTENSTEIN: Die Rechtsdokumente sind in englischer Sprache und die KIIDs in deutscher Sprache im Internet unter www.carnegroup.com kostenlos erhältlich.

ÖSTERREICH: Die Rechtsdokumente in englischer Sprache und die KIIDs in deutscher Sprache sind bei der Zahl- und Informationsstelle in Österreich, Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien, oder im Internet unter www.carnegroup.com.com kostenlos erhältlich.

SCHWEIZ: Die Rechtsdokumente sind in deutscher Sprache bei der Vertreterin in der Schweiz: Carne Global Fund Managers (Switzerland) Ltd., Gartenstrasse 25, 8002 Zürich oder im Internet unter www.carnegroup.com kostenlos erhältlich. Zahlstelle ist State Street Bank International GmbH, München, Zweigniederlassung Zürich, Beethovenstrasse 19, CH-8027 Zürich.