

**Lansdowne Endowment Fund**

April 2026



	ISIN	Aufgelegt am	Letzter NIW	Ertrag Q1 2026	Ertrag 2026	Seit Auflegung
<b>Lansdowne Endowment Fund</b>			30.04.2026			p.a.
Anteilsklasse D1 (Seed)	LU1946060875	11. Jun '19	€ 1.570,60	+0,1%	+4,0%	6,8%
Anteilsklasse F - EUR	LU1946062061	29. Okt '19	€ 1.505,37	-0,1%	+3,8%	6,5%
Anteilsklasse Ca-EUR	LU2360079011	17. Sep '24	€ 118,41	-0,2%	+3,7%	5,1%
Anteilsklasse P - EUR	LU1946062574	26. Nov '19	€ 1.434,66	-0,0%	+3,8%	5,8%
Anteilsklasse A - EUR	LU1946059513	12. Okt '21	€ 1.119,69	-0,1%	+3,7%	9,1%
Anteilsklasse F - CHF	LU1946062145	24. Aug '21	CHF 1.155,81	-0,6%	+2,6%	3,1%
Anteilsklasse P - CHF	LU1946062657	20. Nov '24	CHF 1.083,91	-0,7%	+2,4%	5,8%

**Morningstar Upgrade – Mehr als nur Sterne**

Sehr geehrte InvestorInnen, Geschäftspartner und Freunde,

in der Regel stellen wir in diesem Format Analysen zu unserem Multi-Asset-Ansatz und dessen vielfältigen Aspekten zur Verfügung. Heute möchten wir Sie jedoch direkt über die jüngste unabhängige Bewertung unserer Arbeit durch Morningstar informieren.

Seit Erreichen einer dreijährigen Leistungsbilanz wurde der Fonds durchweg mit 5 Sternen bewertet – eine rückblickende Bewertung, die auf der historischen risikobereinigten Wertentwicklung basiert. Diese Einschätzung wurde nun durch das qualitative Morningstar Medalist Rating zusätzlich bestätigt und ausgebaut. „Medalist“ ist eine zukunftsorientierte Beurteilung und setzt auf eine fünfstufige Skala: Gold, Silber, Bronze, Neutral und Negativ. Das Rating soll Anlegern dabei helfen, Fonds zu identifizieren, die nach Abzug der Gebühren in Wahrscheinlichkeit starke risikobereinigte Renditen erzielen werden.

Die Messlatte für eine Bestnote liegt hoch: Weltweit werden voraussichtlich weniger als 30% der Fonds eine Medaille über dem Niveau „Neutral“ erreichen. Vor diesem Hintergrund sind wir stolz darauf, dass im April 2026 die folgenden Auszeichnungen verliehen wurden:

- Anteilsklasse F: **GOLD**
- Anteilsklassen Ca- und P: **SILBER**
- Anteilsklasse A: **BRONZE**

Morningstar vergibt Punkte für die Bereiche „People“, „Process“ und „Parent“ und zieht dann eine relative Gebührenbewertung ab, um das Gesamtrating zu ermitteln. Bei aktiv verwalteten Fonds erhalten die fundamentalen Säulen eine kombinierte Gewichtung von 70%, während der Preis die restlichen 30% ausmacht. Dies erklärt, warum unsere drei Anteilsklassen – die je nach Mindestanlagebetrag und je nachdem, ob es sich bei dem Anleger um eine Institution oder einen Privatanleger handelt, unterschiedliche Gebührenstrukturen aufweisen – unterschiedliche Bewertungen erhalten, obwohl sie denselben zugrunde liegenden Anlageprozess teilen. Nach Auswertung aller verfügbaren Informationen kommt Morningstar zu dem Schluss, dass die Kosten für die F-Klasse im zweitgünstigsten Quintil der Kategorie liegen, für die Ca- und die P-Klasse im zweitteuersten Quintil und für die A-Klasse im teuersten Quintil.

Der Endowment Fund erhielt in den beiden Säulen „People“ und „Process“ jeweils die Bewertung „High“, was die

Fähigkeit des Fondsmanagers widerspiegelt, beständige Renditen zu erzielen. Diese Methodik kombiniert quantitative Faktoren, um die Stärke, Ausrichtung und Stabilität des Anlageteams zu bewerten. Quantitativ spiegelt das Rating die Performance des Fonds wider, wobei der Information Ratio vor Gebühren – ein Maß für die risikobereinigte Überrendite – über einen Zeitraum von drei und fünf Jahren zu den besten 10 % der Vergleichsgruppe zählt. Darüber hinaus hat Morningstar eine Outperformance gegenüber der Kategorie und der Benchmark über 1, 3 und 5 Jahre bestätigt, verbunden mit einer geringeren Volatilität. Dies führt zu einer Sharpe-Ratio von 1,3 mit einem *Downside Capture*<sup>1</sup> von 79 und einem *Upside Capture*<sup>2</sup> von 104.

Abschließend möchten wir darauf hinweisen, dass eine Anlage in unseren Fonds trotz dieser externen Validierung unserer Arbeit weiterhin mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden ist, der erheblich sein kann. Wir empfehlen Ihnen daher dringend, sich vor einer Anlageentscheidung gründlich über die damit verbundenen Risiken zu informieren.

Martin Friedrich, Portfolio Manager

---

<sup>1</sup> Die *Downside Capture* Ratio ist eine statistische Kennzahl, mit der gemessen wird, wie sich eine Anlage, ein Fonds oder ein Fondsmanager bei Marktrückgängen im Vergleich zu einem Referenzindex entwickelt. Sie gibt an, wie viel Prozent der Marktverluste eine Anlage in negativen Phasen mitgemacht hat. Eine Zahl unter 100 ist positiv zu interpretieren - der Fonds verzeichnete einen geringeren Rückgang als der Gesamtmarkt.

<sup>2</sup> Die *Upside Capture* Ratio (auf Deutsch auch „Aufwärts-Erfassungsquote“) ist eine Finanzkennzahl. Sie misst, wie gut sich ein Investmentfonds oder Portfolio in Phasen entwickelt, in denen der Vergleichsindex steigt. Ein Wert über 100 zeigt dabei eine Wertentwicklung an, welche im Durchschnitt über dem Markt liegt. Liegt die Kennzahl unter 100, so hinkte das Investment dem Markt in Aufwärtssphasen tendenziell hinterher.

## Performance Rückblick

Tabelle 1 vergleicht die Ergebnisse der ältesten investierbaren Anteilsklasse (P-EUR), die auch auf Seite 1 zu sehen ist. In fast allen Fällen wurden Erträge erzielt, die sowohl über der Benchmark als auch über der Vergleichsgruppe lagen. Darüber hinaus waren diese Renditen im Allgemeinen nicht mit höheren Risiken verbunden.

Selbstverständlich lassen sich aus dieser historischen Wertentwicklung keine Rückschlüsse auf zukünftige Erträge ziehen. Darüber hinaus können für Anleger, die nicht in die gezeigte Anteilsklasse investieren können, höhere Gebühren anfallen als angegeben. Zusätzlich können Provisionen, Gebühren und sonstige von Dritten erhobene Entgelte die Rendite schmälern.

**Tabelle 1: Ertragsvergleich**

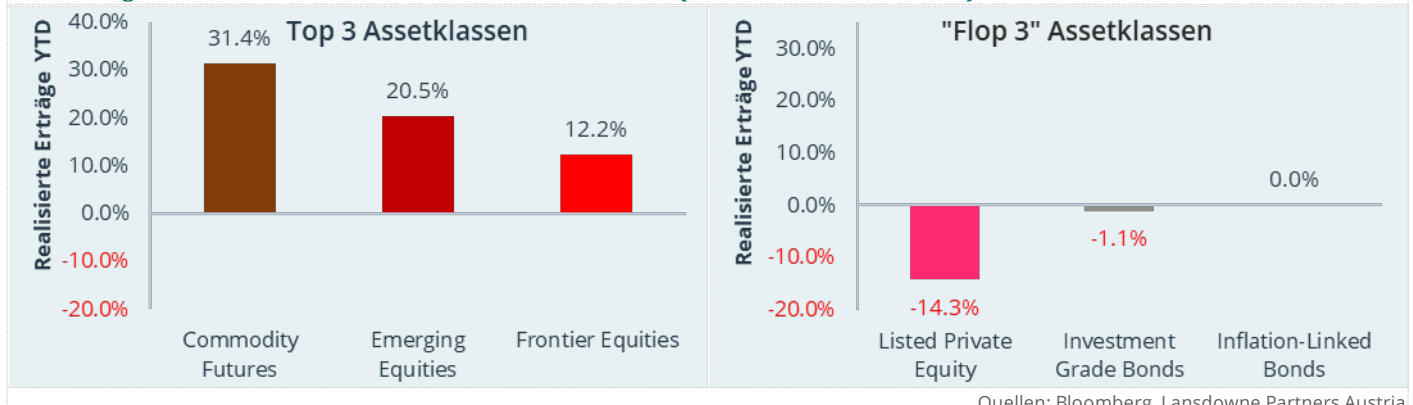
Alle Zahlen in Euro (Stand 15.05.2026)	Lfd. Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	Seit Auflage p.a.
Lansdowne Endowment Fund P-EUR	5.1%	10.6%	6.3%	5.9%
Benchmark <sup>#</sup>	3.7%	9.7%	5.7%	6.0%
Morningstar Peergruppe	3.9%	8.0%	3.7%	4.3%

Quellen: Bloomberg, Morningstar.

<sup>#</sup> 50:50 MSCI World TR (in EUR) + BBG Global Agg (EUR-Hedged)

Sehen wir uns die Entwicklung des laufenden Jahres genauer an. Woher stammt die diesjährige Performance? Wie immer in einem diversifizierten Portfolio gibt es unter unseren Anlagen Gewinner und Verlierer, und wir möchten Sie über beide informieren. Abbildung 1 zeigt die Anlageklassen mit der besten und der schlechtesten Wertentwicklung.

**Abbildung 1: Beste und schlechteste Assetklassen 2026 (Datenstand 15.05.2026)**



Im Zeitraum vom 1. Januar bis zum 15. Mai 2026 betrug unsere durchschnittliche Allokation in die drei besten Anlageklassen 13,7%, während nur 10,5% des Kapitals in den drei schlechtesten Anlageklassen (jene auf der rechten Seite der Graphik) angelegt waren.

Wichtiger ist aber wohl, wie sich unsere Allokationen von hier aus entwickeln. Wir werden dieser Frage in unserer kommenden Mai-Ausgabe (Publikation voraussichtlich Ende Juni) nachgehen. Wir geben darin einen Ausblick auf die strategische Asset Allokation des Fonds für das Geschäftsjahr 2026-27, welche wiederum auf einer gründlichen Bewertung der Risiken und Chancen basiert, die wir in allen 17 unserer Anlageklassen (den Bausteinen des Fonds) sehen.

## Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument stellt eine Marketingmitteilung dar. 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").

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 Drittlandgeschäfte" 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 KID des Endowment Fund enthalten. Die Empfänger sollten diese Dokumente, die auf der Website der Verwaltungsgesellschaft (Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.) in deutscher Sprache 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, Zusage 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 (siehe Datum des Informationsdokuments) 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 Vienna, Austria

Telephone: +43 1 22 789 0  
Fax: +43 1 22 789 8601  
E-mail: [infolpa@lansdownepartners.com](mailto:infolpa@lansdownepartners.com)