

Investmentphilosophie: Wir investieren in europäische Wachstumsunternehmen mit klarem Fokus auf liquide Midcaps zwischen 500 Mio. und 5 Mrd. Euro – gross genug für institutionelles Interesse, klein genug für Ineffizienzen. Volatilität ist dabei Teil der Opportunität. Wir setzen auf skalierbare Geschäftsmodelle, starke Teams und klare Werttreiber: fundamental, selektiv und mit langfristigen Blick.

Unser Ziel: langfristige Mehrrendite durch aktives, themengetriebenes Investieren in unterbewertete Wachstumsunternehmen.

Share classes	ISIN	NAV / Unit	MTD	YTD
EUR - S	LI057918 4016	980.19	-2.60%	-7.77%
EUR - T	LI057918 3992	991.15	-2.60%	-7.77%
CHF - S	LI057918 4024	920.11	-2.85%	-8.57%
CHF - T	LI057918 4008	933.95	-2.85%	-8.61%

Direction	Performance, gross	Exposure*	# Positions	Avg. pos. size
Long	-2.03%	107.86%	13	8.3%
Short	0.00%	0.00%	0	
Total	-2.03%	107.86%		

* weekly average, inclusive of index futures used for hedging purposes

An unsere Investoren

Im August erzielte der Fonds eine negative Netto-Performance von -2,60% (-2,03% brutto). Das Longbuch verlor -2,03%; das Shortbuch blieb neutral. Das durchschnittliche Netto-Exposure lag bei 107,86%.

Marktrückblick:

- Indizes: DAX -0.7%, MDAX -2,3%, SMI +3,0%, TecDax -3,8%, SDAX -4,0%, Russell 2000 +7.0%
- Währungen: Euro vs. CHF +0,7% (CHF 0.93), Euro vs. USD +2.35% (USD 1.17),
- Rohstoffe: Brent Oil -6.05% (USD 67.30), WTI -7.8% (USD 63.92), Bitcoin -5.9% (USD 108'274)

Was bewegte die Märkte? Im August dominierte die Stärke des US-Technologiesektors, insbesondere durch Investitionen in KI, die den S&P 500 auf neue Höchststände trieben. Gleichzeitig nährten Anzeichen einer sich abkühlenden Wirtschaft die Spekulationen um eine mögliche Zinssenkung der FED im September, während anhaltende Handelskonflikte für Unsicherheit sorgten. Die EZB hielt im August ihre Zinspause aufrecht, da der leichte Anstieg der Inflation über das Ziel von 2 % hinaus eine schnelle geldpolitische Lockerung unwahrscheinlicher machte. Trotz der globalen Konjunkturabschwächung behauptete sich die Schweizer Wirtschaft gut, unterstützt durch eine stabile Inlandsnachfrage und die Robustheit defensiver Aktien.

Portfolio Review: Das Fonds-Minus von 2.6% resultierte vorrangig aus dem starken Kursverfall bei AIXTRON SE. Trotz eines operativ überzeugenden zweiten Quartals belastete die Aktie unsere Monatsperformance spürbar (-1.51%). Der Umsatz lag mit 137,4 Millionen Euro leicht über den Erwartungen, ebenso die EBIT-Marge mit 19,6 Prozent. Auch die Bruttomarge erholte sich wie erwartet auf über 40 Prozent, nachdem sie im ersten Quartal temporär unter Druck geraten war. Aus unserer Sicht bestätigen die Zahlen, dass Aixtron auf einem soliden Weg ist, die Jahresziele zu erreichen. Das Management bekräftigte die Prognose für 2025 mit einem Umsatz von 530 bis 600 Millionen Euro und einer EBIT-Marge zwischen 18 und 22 Prozent. Für das dritte Quartal wird ein Umsatz zwischen 110 und 140 Millionen Euro erwartet. Der Auftragseingang lag mit 118,5 Millionen Euro im Rahmen der Erwartungen, jedoch unter dem Niveau des ersten Quartals. Auch der Auftragsbestand entwickelte sich rückläufig. Diese Entwicklung spiegelt sich in einer gewissen Zurückhaltung des Marktes wider, zumal das Branchensentiment im Halbleiterbereich aktuell von geopolitischen Unsicherheiten und einem schwächeren US-Dollar belastet ist. Wir halten die Position strategisch weiterhin für interessant, sehen kurzfristig jedoch begrenztes Aufwärtspotenzial, solange sich die Visibilität auf der Nachfrageseite nicht verbessert. Strabag (-0.71%) Die Aktie von STRABAG entwickelte sich im August schwächer, obwohl keine negativen unternehmens-

spezifischen Nachrichten veröffentlicht wurden. Operativ ist das Unternehmen weiter solide positioniert. Im Vorfeld der Q2-Zahlen gehen Analysten von einem Output-Wachstum von rund 8 Prozent aus. Eine spürbare Belebung der Ausschreibungstätigkeit im Bausektor wird jedoch erst im Herbst erwartet. Wir bleiben konstruktiv für den Titel, sehen jedoch kurzfristig eine gewisse Zurückhaltung im Markt angesichts der verzögerten Investitionstätigkeit im öffentlichen Bau.

Investitionsentscheidungen: Im Monatsverlauf haben wir die Longseite weiter verkleinert und fokussiert.

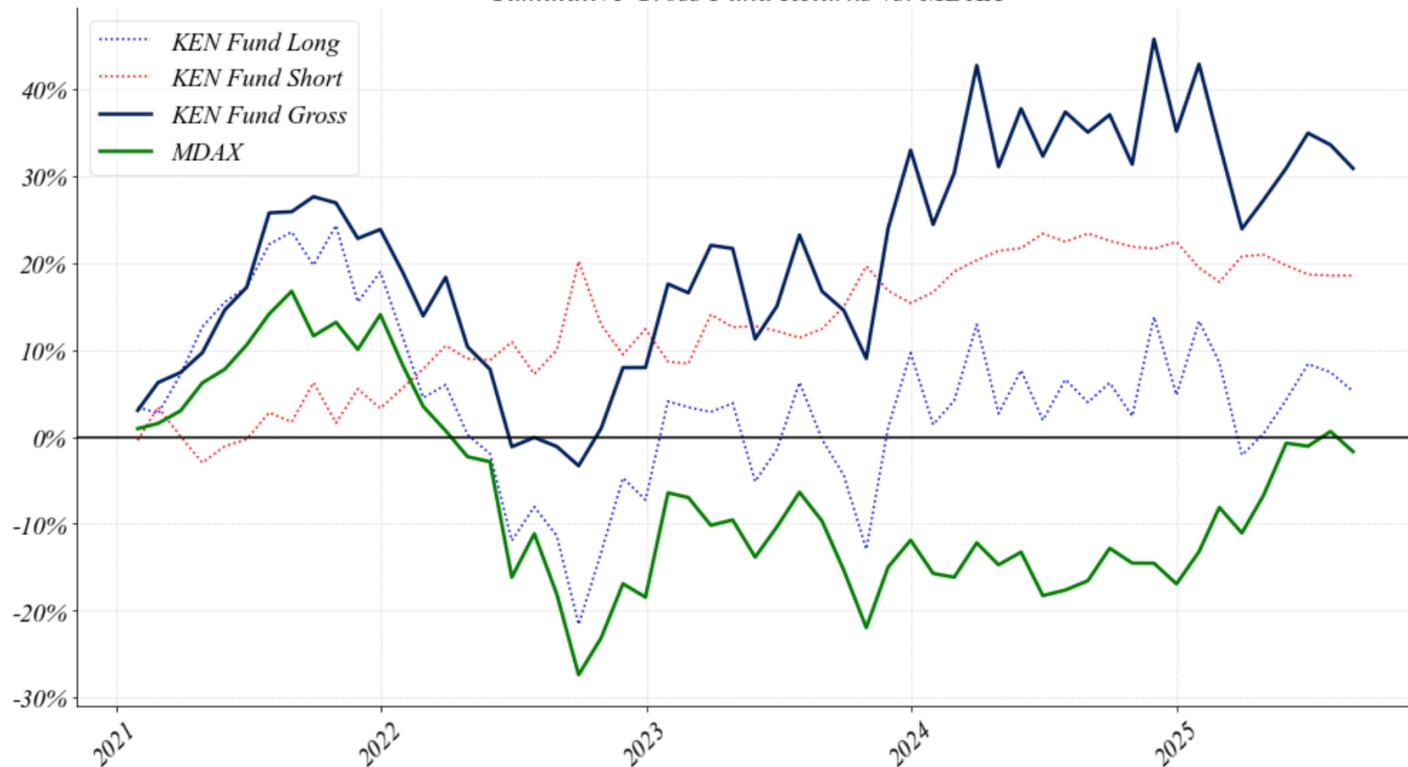
Ausblick: Die Märkte erwarten weitere Zinsschritte, insbesondere von der US-Notenbank, um auf Anzeichen einer wirtschaftlichen Abkühlung zu reagieren. In der Eurozone dürften die Zinssätze angesichts der zuletzt gestiegenen Inflationsraten vorerst stabil bleiben, was die Hoffnung auf baldige geldpolitische Lockerungen dämpft. Die Konjunkturaussichten bleiben durch geopolitische Risiken und Handelskonflikte geprägt, während Investitionen in KI und die Widerstandsfähigkeit der Wirtschaft eine schwere Rezession unwahrscheinlich machen. Wir bleiben unserem disziplinierten Ansatz treu und sehen unser Portfolio gut positioniert, um von strukturellen Trends und einer Normalisierung der Marktverhältnisse zu profitieren.

Best regards,

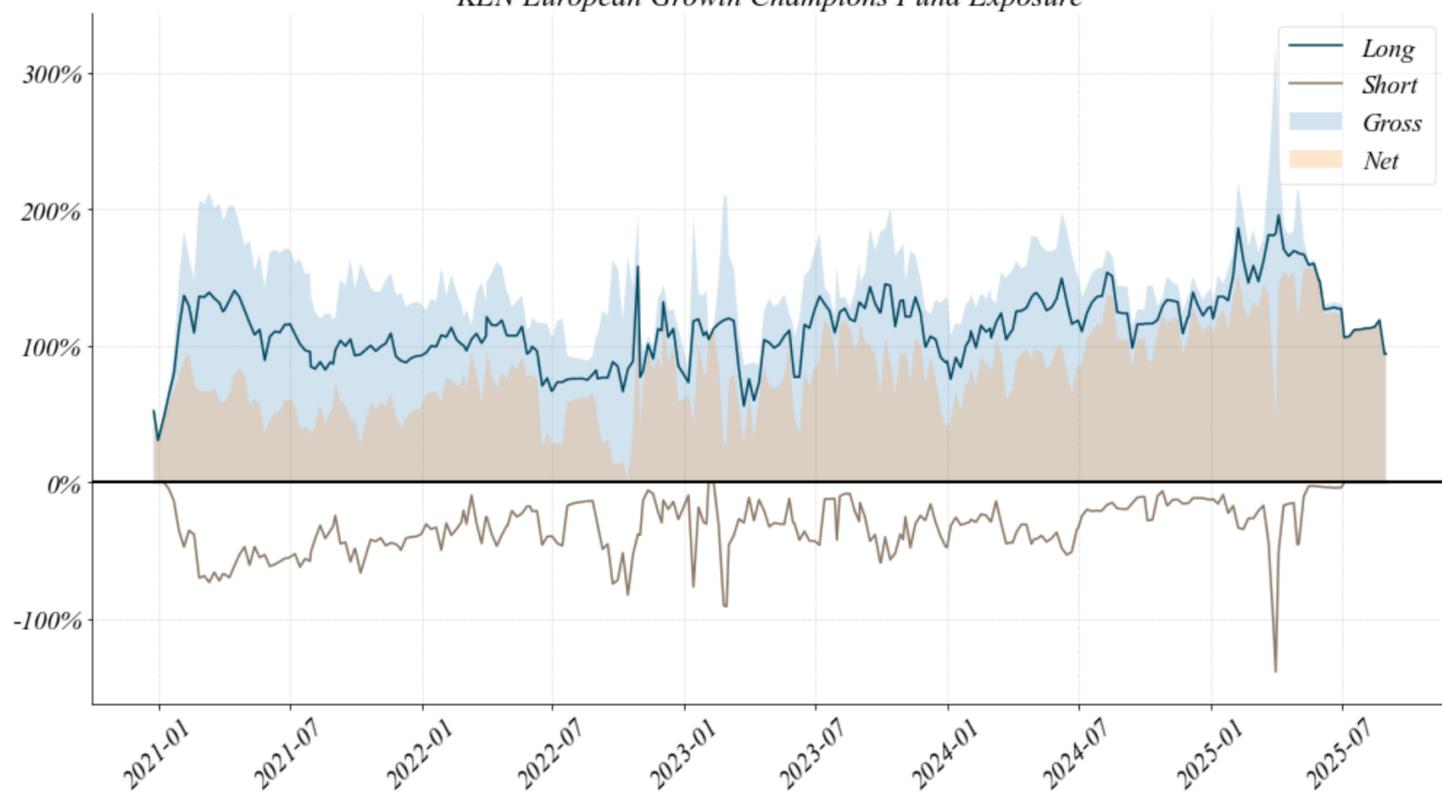
Kilian Kentrup kilian@kencapital.ch Christopher Seedorf christopher@kencapital.ch

EUR-T	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2025	5.40%	-6.42%	-7.88%	1.19%	1.78%	2.56%	-1.32%	-2.60%					-7.77%
2024	-6.84%	4.23%	9.15%	-8.74%	5.05%	-4.42%	3.01%	-2.02%	0.91%	-5.07%	10.17%	-8.29%	-5.13%
2023	8.14%	-1.45%	4.75%	-0.41%	-8.90%	3.12%	6.83%	-5.78%	-2.24%	-5.27%	13.34%	6.22%	17.21%
2022	-4.61%	-4.27%	3.18%	-7.25%	-3.12%	-8.97%	0.87%	-1.80%	-2.51%	3.66%	6.38%	-0.92%	-18.70%
2021	1.88%	2.09%	0.32%	1.73%	3.36%	1.82%	5.67%	-0.52%	0.74%	-0.84%	-3.53%	0.59%	13.82%
2020												0.38%	0.38%

Cumulative Gross Fund Returns vs. MDAX



KEN European Growth Champions Fund Exposure



Inception	Dec 21, 2020	Legal form	AIF, Liechtenstein Mutual Fund, Kollektivtreuhänderschaft
Strategy	Absolute return	Fund type	Investmentunternehmen (investment undertaking)
Investment universe	Europe +	Investors	Qualified investors
Currency	EUR, CHF hedged	Fund administrator	VP Fund Solutions
Min. subscription	1 unit	Fund manager	MRB Fund Partners AG
Subscription	weekly	Custodian bank	LLB Liechtensteinische Landesbank, Vaduz
Redemption	weekly, 14 days notice	Auditor	KMPG
Lock-up period	None	ISIN	LI0579183992 (EUR), LI0579184008 (CHF)
Management fee	0.5% p.a.	Valor (securities no.)	57918399 (EUR), 57918400 (CHF hedged)
Performance fee	15% with HWM	Contact	info@kencapital.ch

This document was prepared by KEN Capital Advisors AG for information and marketing purposes. The sole basis for the purchase of collective investment schemes/fund shares are the most recent sales prospectus or fund contract and the key investor information («KIID»), if available, in conjunction with the most recent annual report or, if available, semi-annual report of the investment fund. Additional information about this product can be found on the following website VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG, 9490 Vaduz, Liechtenstein, www.vpfundsolutions.li, where the mandatory product documents are made available. Information for investors in Switzerland: the representative agent is MRB Fund Partners AG, Fraumünsterstrasse 11, 8001 Zürich, Switzerland and the paying agent is Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1, 8001 Zürich, Switzerland. The relevant documents such as the constituent documents, prospectus, key investor information document as well as the latest annual and semi-annual report can be requested free of charge from the representative.