

# alegra capital

## Manager Profil und Investment Fokus

Januar 2024

Marketing-Anzeige

VERTRAULICH UND NICHT ZUR WEITERGABE

# Inhalt

---

## **Manager Profil**

(Seite 3 – 11)

- Einleitung
- Kompetitive Vorteile
- Investment Strategien
- Organisationsstruktur
- Schlüsselpersonen
- Verwaltungsrat
- Auszeichnungen

## **Investment Expertise**

(Seite 12 – 24)

- CLO Spezialist
- Investment Prozess
- Analytische Rahmenbedingungen
- Management Stil
- Ausfallraten
- Risiko Management

## **CLO Einführung**

(Seite 25 – 39)

- Hintergrund und Eignung
- Was ist ein CLO?
- Wie wird Rendite erzielt?
- Lebenszyklus
- Rendite/ Risiko von Profile CLO Tranchen
- Historische Entwicklung
- CLO Equity Performance
- Leveraged Loans

---

# Manager Profil

# Einleitung - Warum Alegra?

- Gegründet in 2003, mit ausschliesslichem Fokus auf Collateralised Loan Obligations ('CLOs')
- Einer der längsten Track Records in Europa im Bereich der aktiven Verwaltung von CLO Tranchen
- Spezialisten in der Beurteilung von CLO Investitionen und Relative Value von einzelnen Tranchen
- Alegra ist zu 100% im Eigentum der Partner: Wir haben keine Verpflichtungen gegenüber Investment Managern oder Investmentbanken
- 'Alignment of Interest' durch signifikante Co-Investments in von uns betreuten Funds
- Reguliert durch die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA)

# Unsere kompetitiven Vorteile

- Wir haben unseren ersten Fonds 2004 aufgelegt und damit einer der längsten Track Records im Markt.
- Unsere Fonds waren auch während der Finanzkrise 2008/9 immer offen für Zeichnungen und Rücknahmen.
- Wir fokussieren einzig auf Anlagen in CLOs. Wir haben Zugang zu allen CLO Managern in Europa. Dank unserer Unabhängigkeit haben wir zu jedem Einzelkredit Zugang zu unterschiedlichen Meinungen.
- Unsere langjährige Erfahrung im Bereich Leveraged Finance hilft uns beim Manager- und Portfolio-Screening – wir können die richtigen Fragen stellen.
- Wir kennen die überwiegende Mehrheit aller aktiven CLOs und die Marktteilnehmer kennen uns als hart verhandelnde, aber zuverlässige Partner.
- Unser Anlageprozess ist entscheidungsorientiert und erlaubt uns auch im Sekundärmarkt Opportunitäten zu nutzen!

# Alegra Investment Strategien (1)

## Offene Fonds

FONDSNAME	START	WÄHRUNG	FONDSSTYP	DOMIZIL	LIQUIDITÄT	STRATEGIE	PERFORMANCE SEIT START <sup>1)</sup>
Alegra ABS I (Euro) Fund	Jul 2004	EUR/JPY/USD	AIF	LI	M90	CLO Equity und Sub Investment Grade Bonds, unlevered, long-only	9% p.a. <sup>2)</sup>
Alegra ABS Two (Euro) Fund	Jun 2007	EUR	AIF	LI	M90	CLO Equity und Sub Investment Grade Bonds, unlevered, long-only	12.4% p.a.
Alegra High Grade ABS Fund	Okt 2006	EUR/CHF	UCITS	LI	M15	CLO Investment Grade bewertete Tranchen	3.2% p.a. <sup>2)</sup>
Alegra Credit Fund	Feb 2014	EUR	AIF	LI	M90	Sub Investment Grade Bonds mit CLO Equity Ausrichtung	6.1% p.a.
PvB Alegra CLO Fund	Aug 2006	USD/CHF	CH Publik	CH	Q25	Ähnlich wie ABS I und ABS Two aber stärkere Ausrichtung zu US CLOs	9.1% p.a. <sup>3)</sup>

1) Annualisierte Performance bis Dezember 2023; Berechnungsmethoden können variieren, siehe Fact Sheets

2) EUR Anteilsklasse

3) A-Anteilsklasse

Die historische Performance ist nicht indikativ für die zukünftige Performance. Die dargestellte Performance ist abzüglich aller Gebühren und Ausgaben. Die Performance von individuellen Investoren kann aufgrund diverser Faktoren, wie z.B. Zeitpunkt der Zeichnungen oder Rücknahmen oder anderen Gebühren von der hier ausgewiesenen Performance abweichen.

Quelle: Alegra

# Alegra Investment Strategien (2)

## Geschlossene/liquidierte Fonds

FONDSNAME	WÄHRUNG	FONDSTYP	START - ENDE	IRR
Alegra Value 2008 (EUR) Fund <sup>1)</sup>	EUR	Geschlossener Publikumsfonds	Sep 08 – Apr 13	31.4%
Alegra Value 2009 (EUR) Fund <sup>2)</sup>	EUR	Geschlossener Publikumsfonds	Jun 09 – Sep 13	84.3%
Alegra Value 2010 Fund <sup>3)</sup> (focus on A/AA rated CLOs)	EUR	Geschlossener Publikumsfonds	Sep 10 – Mai 14	8.6%
Alegra Value 2011 Fund <sup>4)</sup>	EUR	Geschlossener QI Fund	Sep 11 – Jan 14	35.0%
Alegra Value 2013 Fund <sup>5)</sup>	EUR	Geschlossener QI Fund	Mai 13 – Apr 15	20.0%
Alegra Single Opportunity Fund	EUR	Geschlossener AIF Fund	Dez 19 – Fünf Jahre Lock-up	10.9% <sup>6)</sup>
Alegra CLO Opportunities Fund	EUR	Geschlossener AIF Fund	Dez 20 – Fünf Jahre Lock-up	7.6% <sup>7)</sup>

1) Im April 2013 zurückbezahlt, realisierte Rendite

2) I-Anteilsklasse, im September 2013 zurückbezahlt, realisierte Rendite

3) Im Januar 2014 zurückbezahlt, realisierte Rendite

4) Im Mai 2014 zurückbezahlt, realisierte Rendite

5) Im April 2015 zurückbezahlt, realisierte Rendite

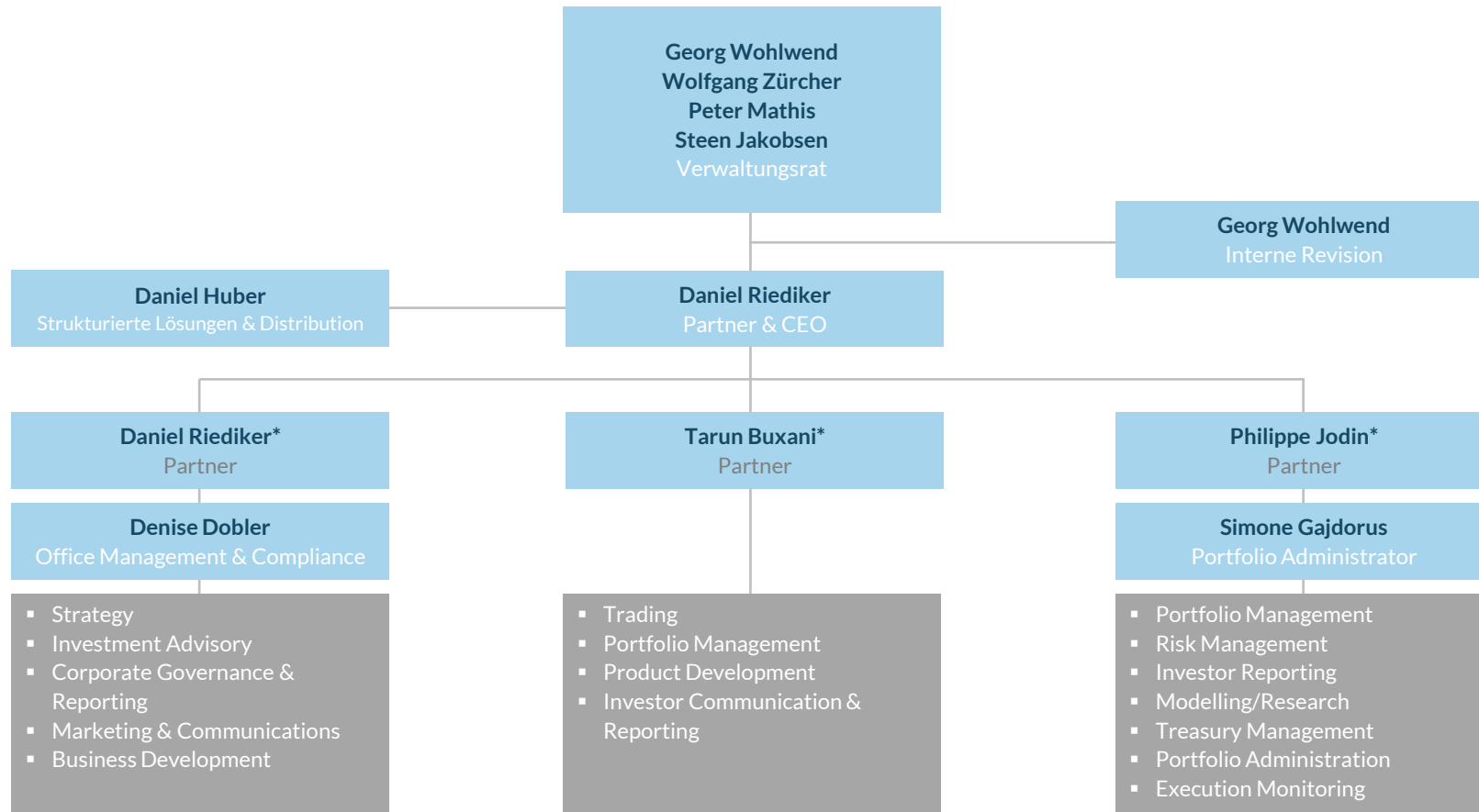
6) IRR Ende Dezember 2023

7) IRR Ende Dezember 2023/Class EUR R B

Die historische Performance ist nicht indikativ für die zukünftige Performance. Die dargestellte Performance ist abzüglich aller Gebühren und Ausgaben. Die Performance von individuellen Investoren kann aufgrund diverser Faktoren, wie z.B. Zeitpunkt der Zeichnungen oder Rücknahmen oder anderen Gebühren von der hier ausgewiesenen Performance abweichen.

Quelle: Alegra

# Organisationsstruktur



\* Mitglied der Investment Kommission



# Schlüsselpersonen

Seit 2000 im CLO Markt involviert – durch die Finanzkrise 2008/9 in CLO Tranchen investiert – verwalteten CLO Instrumente über einen vollen Kredit Zyklus



## **DANIEL RIEDIKER, Partner & CEO**

- Mitgründer Alegra Capital
- Davor CEO einer Tochtergesellschaft der Zurich Financial Services (ZFS)
- Leiter der European CDO Group der ZFS Tochtergesellschaft
- Umfassende Erfahrung in Structured Finance und Alternative Risk Transfer



## **PHILIPPE JODIN, Partner, Risk & Portfolio Management**

- Mitgründer Alegra Capital
- Zuvor VP einer ZFS Tochtergesellschaft
- Quantitative Analyse und stochastische Pricing-Modelle für komplexe Transaktionen
- Gehörte dem Europe CDO Team der ZFS Tochtergesellschaft an
- Zuvor Aktuar bei der Canadian Surety Company in Toronto



## **TARUN BUXANI, Partner, Portfolio Management**

- Seit 2015 als Portfolio Manager bei Alegra Capital
- Davor High Yield Bond & Leveraged Loan Portfolio Manager bei PGIM (of Prudential Financial Inc.) in London
- Portfolio Manager bei NIBC Credit Management
- Mitglied vom Fixed Income Team der Threadneedle Investments Gruppe
- Startete seine Karriere bei ZFS in 2001



## **DANIEL HUBER, Strukturierte Lösungen & Distribution**

- Seit 2022 bei Alegra Capital
- Zuvor MD bei Credit Suisse, verantwortlich für den Verkauf von Aktienderivaten in der Schweiz, inkl. CLO Equity Tranchen
- Umfassende Erfahrung in Aktien- und Zinsderivaten sowie strukturierten Produkten (Aktien und Fonds)
- Davor verantwortlich für Regierungsberatung und strategische Entwicklung bei einem führenden Unternehmen im Bereich Investment Migration

# Verwaltungsrat

Experten mit fundierter Markt- und Geschäftserfahrung



## **GEORG WOHLWEND, Präsident**

- VR-Präsident der LLB (Liechtensteinische Landesbank)
- Zuvor Mitglied der Geschäftsleitung der VP Bank, verantwortlich für das Institutionelle Geschäft sowie die Leitung der Kredit- und Anlagefonds-Abteilung
- War stellvertretender Regierungsrat des Fürstentum Liechtenstein



## **PETER MATHIS, Vice-Präsident**

- Vermögensverwalter bei Santro Invest AG, Pfäffikon SZ
- Führungspositionen bei Armada Investment Group AG, Adurion KG, Winterthur Versicherungen, BSI and Bank Leu
- Mitglied des Investment/Risk Management Komitees bei Winterthur Versicherung



## **DR. WOLFGANG ZÜRCHER, Mitglied**

- Partner bei Wenger & Vieli, eine der renommiertesten und grössten Anwaltskanzleien in Zürich
- Spezialisiert auf M&A und Kapitalmarkt Transaktionen
- Notar im Kanton Zug



## **STEEN JAKOBSEN, Mitglied**

- Chief Investment Officer bei Saxo Bank
- Zuvor beim Schweizerischen Bankverein (jetzt UBS), Citibank, Chase Manhattan, UBS und war Global Head of Trading, FX and Options bei Christiania (jetzt Nordea)
- Regelmässiger Gast bei CNBC, Bloomberg News

# Auszeichnungen



## EMEA INVESTOR CHOICE AWARDS 2022

Best Credit Fund under \$100m

Winner: PvB Alegra CLO Fund  
Advisor: Alegra Capital

HFM

## EUROPEAN EMERGING MANAGER AWARDS 2021

Best Fund Credit under \$100m

Winner: Alegra ABS Two (Euro) Fund  
Manager: Alegra Capital



## BANCO SWISS HEDGE FUNDS AWARDS 2019

Best Single Fixed Income Fund over 5 Years

Winner: Alegra ABS I (Euro) Fund

Best Single Fixed Income Fund over 3 Years

Winner: Alegra ABS Two (Euro) Fund

Manager: Alegra Capital



LIPPER FUND AWARDS FROM REFINITIV  
2019 WINNER SWITZERLAND

## LIPPER FUND AWARDS 2019

Best Fund over 5 Years  
Alternative Credit Focus

Winner: PvB (CH) Asset-Backed Securities  
Advisor: Alegra Capital

HFMWeek

## EUROPEAN HEDGE FUND PERFORMANCE AWARDS 2018

Credit Long-Term Performance  
(5 Years) under \$500m

Winner: Alegra ABS I (Euro) Fund  
Manager: Alegra Capital

HEDGE FUNDS REVIEW

## EUROPEAN PERFORMANCE AWARDS 2018

Best Sub-\$100m Directional  
Hedge Fund over 5 Years

Winner: Alegra ABS Two (Euro) Fund  
Manager: Alegra Capital



## BANCO SWISS HEDGE FUNDS AWARDS 2018

Best Single Hedge Fund  
Fixed Income over 3 & 5 Years

Winner: Alegra ABS I (Euro) Fund  
Manager: Alegra Capital

HFMWeek

## EUROPEAN HEDGE FUND PERFORMANCE AWARDS 2017

Best Single Manager Long Term  
Performance under \$500m

Winner: Alegra ABS I (Euro) Fund  
Manager: Alegra Capital

---

# Investment Expertise

# Alegra: Die CLO Spezialisten

Für Verwaltung dieser komplexen Anlageklasse über mehrere Fondsformate zeichnet sich Alegra aus durch folgende Kernkompetenzen



**Kredit Erfahrung**

Analyse von Kreditrisiken und Beurteilung von Kreditmanagern



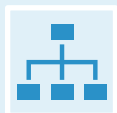
**Marktbeziehungen**

Verhandlungsstärke und ausgewiesener Marktzugang



**Klarer Fokus**

Vorwegnahme von Markttendenzen und langjährige Erfahrung

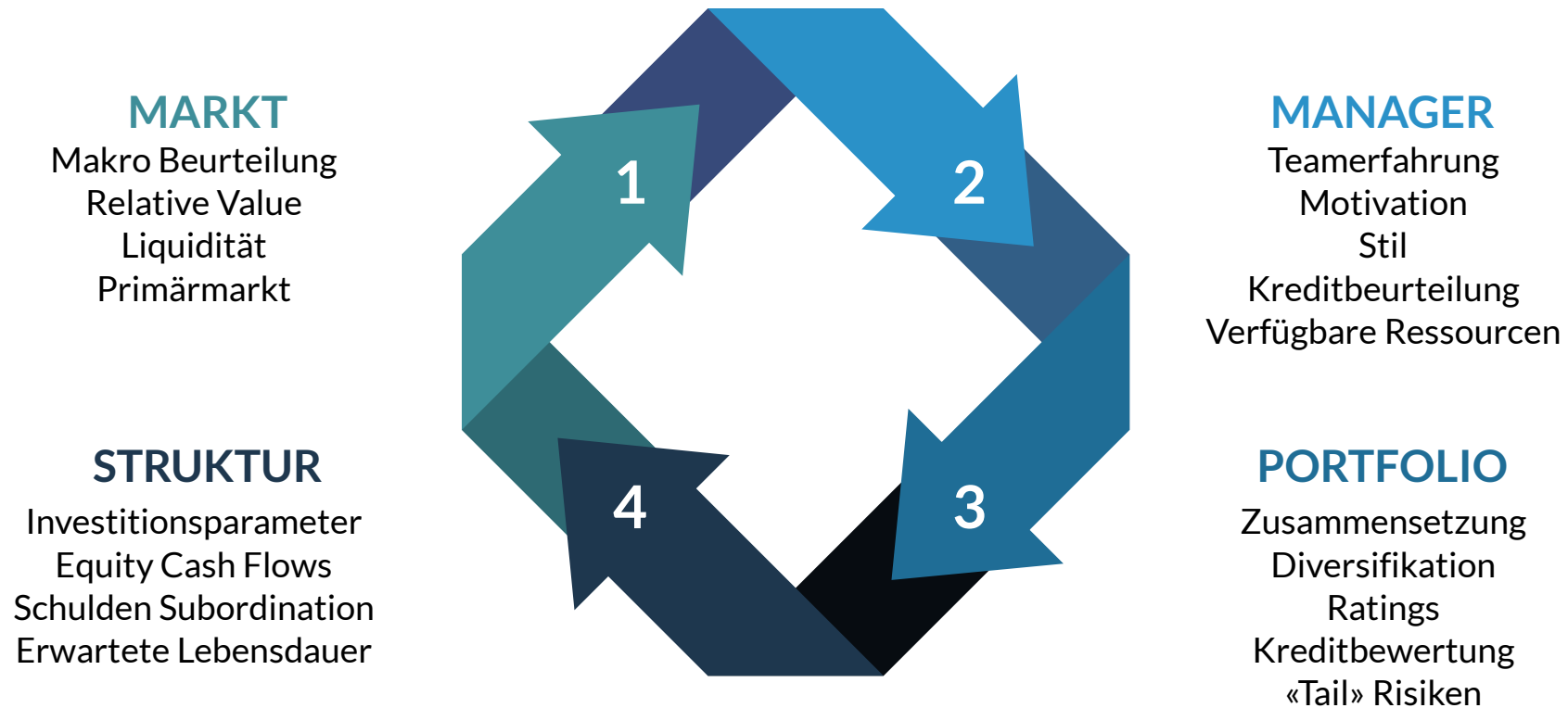


**Aktives Management**

Opportunitäten erkennen und Portfolios optimieren

# Unser Investment Prozess

Primäre und sekundäre Marktchancen berücksichtigen – CLO-Manager-Attribute beurteilen–  
Sicht auf die Fundamentaldaten der Kredite formulieren – CLO-Eigenschaften analysieren



# Analytische Rahmenbedingungen

Wir nutzen unsere CLO-Erfahrung, Strukturierungs- und Kredit-Expertise sowie unser Branchennetzwerk, um zahlreiche Fragen zu beantworten

## MARKT

- Wo stehen wir im Kreditzyklus?
- Wie defensiv wollen wir uns positionieren?
- Wo liegen die besten Opportunitäten?
- Primär- oder Sekundär-Markt?
- Welche Opportunitäten haben einen besseren Markt und damit eine bessere relative Liquidität?
- Was sagt uns die der Emissionskalender des Primärmarkts über das Angebot und die zukünftige Richtung der Spreads?

## MANAGER

- Hintergrund der wichtigsten Entscheidungsträger?
- Wie lange ist der Track-Record?
- Haben sie genügend Ressourcen?
- Warum geben sie den CLO aus? Liegt es an der Kreditpipeline oder am Wachstum der verwalteten Vermögen?
- Können sie effektiv aus problematischen Krediten aussteigen?
- Wie beurteilen die Manager einzelne Kredite?
- In welche Art von Kreditprofil investiert der Manager?

## PORTFOLIO

- Wie granular ist das Portfolio?
- Was sind die grössten Positionen?
- Hat das Portfolio eine Mischung aus Krediten und Anleihen?
- Gibt es Anteile an nicht vorrangigen Risiken im Portfolio?
- Was sind die schwächsten Namen im Portfolio?
- Sind die Preise dieser Kredite realistisch?
- Inwiefern sind die am schlechtesten bewerteten Vermögenswerte: "gute Unternehmen mit hohem Leverage in den Bilanzen"?

## STRUKTUR

- Welche Anagemöglichkeiten und -beschränkungen hat der CLO?
- Welchen Schutz bieten die einzelnen CLO Tranchen?
- Welche Auswirkungen hat das auf die Auswahl von Vermögenswerten und die Cashflows der CLO Equity Tranche?
- Besteht die Möglichkeit eines frühen vorzeitigen Calls des CLO?
- Wie wahrscheinlich ist eine Refinanzierung der Struktur über das Ende der Reinvestitionsperiode hinaus?

# Unser Management Stil

Wir handeln entschlossen, mit kurzen Entscheidungswegen, um Marktchancen effizient und effektiv zu nutzen



Preis und Portfolioqualität sind entscheidend



Jede Investition wird mit einer langfristigen Sicht gekauft



Wir verwenden keinen Mark-to-Market Leverage



Zusätzliche Elemente von aktivem Management ergänzen die Performance

- Kontrollposition CLO Equity
- Relative Value
- Opportunistische Investments



# Management Stil: Kontrollposition einer Equity Tranche

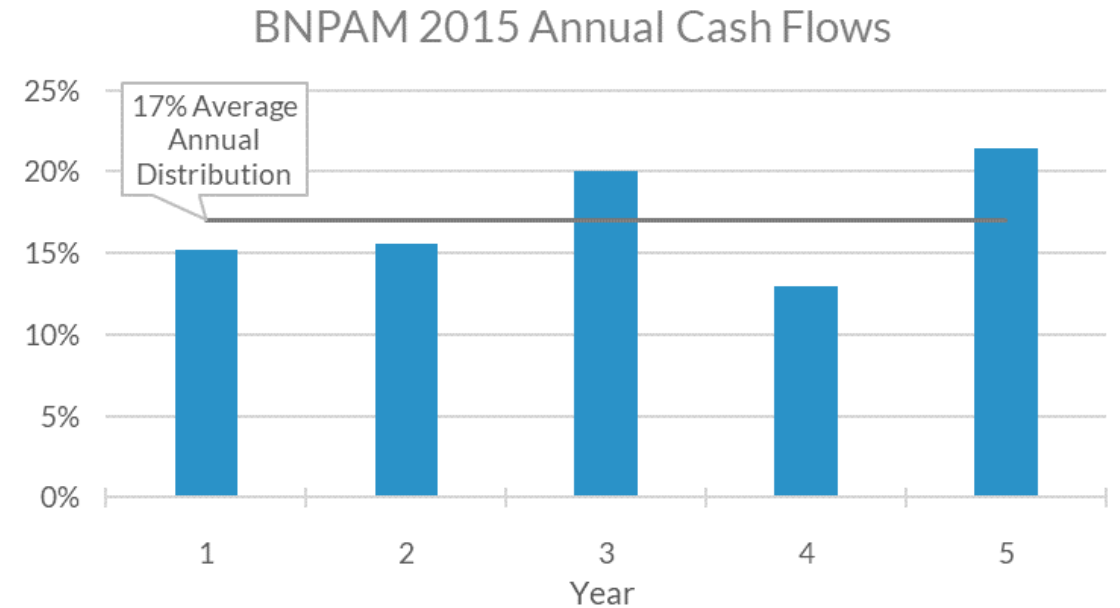
Wir investieren strategisch, um eine Mehrheitsbeteiligung in gewünschten Equity Tranchen zu erreichen und arbeiten eng mit ausgewählten Managern zusammen

## Beispiel:

Im Jahr 2015 haben wir mit BNP Asset Management an ihrer ersten CLO 2.0-Emission gearbeitet. Nachdem der Manager von der Mutterbank ausgegliedert wurde und sich das Team verstärkt hatte, überzeugten uns ihre Unabhängigkeit und ihren konservativen Stil.

Im Jahr 2017 haben wir die Kapitalstruktur des CLOs refinanziert, gefolgt von einem vollständigen Reset und einer Verlängerung der Reinvestitionsperiode ein Jahr später. Der CLO hat derzeit eine der niedrigsten Finanzierungskosten auf dem Markt.

Unsere Beteiligung hat durchwegs starke Cashflows für unsere Fonds generiert.



# Management Stil: Relative Value

Wir sind ständig bestrebt, in robustere Portfolios zu investieren und gleichzeitig den Portfolio-Carry beizubehalten oder zu verbessern

## Beispiele

### 'BBB' Rating

DATUM	KAUFEN (PREIS)	VERKAUFEN (PREIS)	BEGRÜNDUNG
Mai-19	Arbour V (97.83)	Babse 14-2 (99.63)	Ersatz einer CLO Tranche mit kritischem Bond Exposure durch eine qualitativ bessere Tranche, welche günstiger war

### 'BB' Rating

DATUM	KAUFEN (PREIS)	VERKAUFEN (PREIS)	BEGRÜNDUNG
Dez-18	OZLME 4 (91.65)	Jubilee 19 (90.63)	Verbesserung der Portfolioqualität und Beschaffenheit sowie der Tranchen-Liquidität

### 'B' Rating

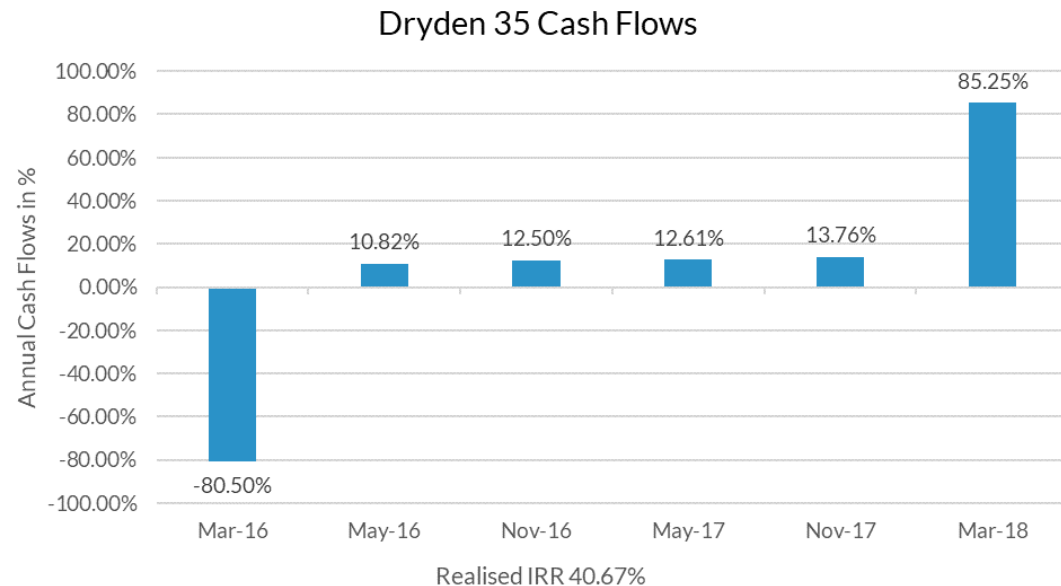
DATUM	KAUFEN (PREIS)	VERKAUFEN (PREIS)	BEGRÜNDUNG
April-19	Becló 8 (94.18)	OZLME 1 (99.88)	Umtausch einer bewährten Tranche gegen eine Neuemission zu einem attraktiveren Preis

# Management Stil: Opportunistische Investitionen

Wir haben einen guten Zugang zu Markt Opportunitäten und reagieren entschlossen

## Beispiel Equity:

Kauf einer CLO Equity Tranche im Sekundärmarkt

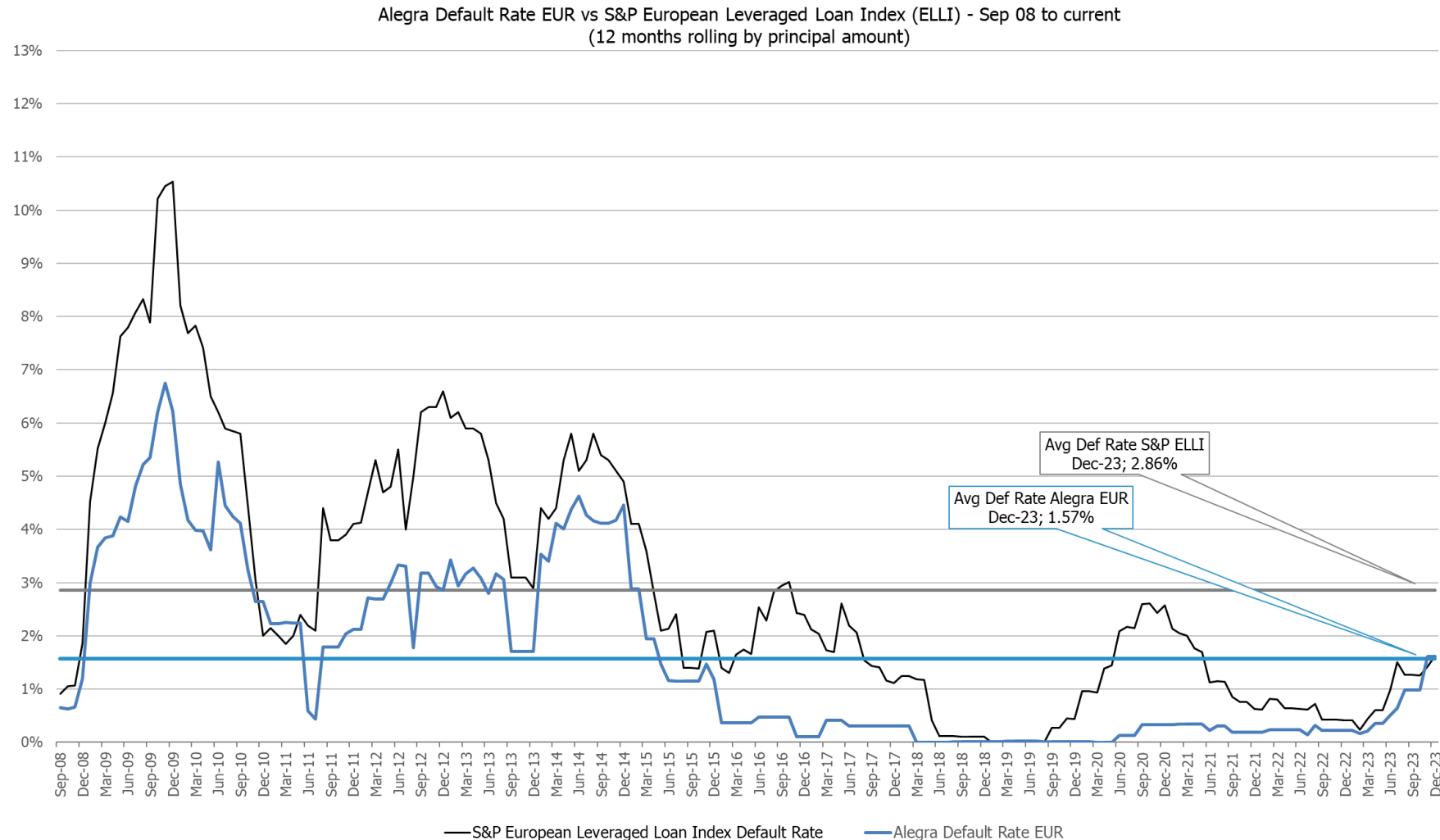


## Beispiel Debt Tranche

- Im November 2016 haben wir im US Primärmarkt eine BB Tranche (**Mountain View 2016-1**) zu ca. **89%** gekauft: Viel günstiger als das damalige Niveau aufgrund von Unsicherheiten um die US-Wahlen.
- Angesichts der hohen Finanzierungskosten wurde der CLO Anfang 2020 refinanziert.
- Die BB-Tranche wurde Mitte März zu **100%** zurückbezahlt und erzielte einen IRR von über **10%**.
- Der Erlös wurde in eine neue BB-Position (**AECF 2018-1**) aus dem Sekundärmarkt reinvestiert, welche zu einem erheblichem Diskont handelte.
- Der CLO hat eine sehr konservative Struktur und Portfolio, die BB Tranche hat eher ein A-Risikoprofil.
- Der Kauf, der mit einer Rendite von **13% bis zur Endfälligkeit** getätigt wurde, bietet erhebliches Potential für einen Kapitalgewinn, falls die Tranche in zwei Jahren refinanziert wird (wovon wir ausgehen).

# Tiefere Ausfallraten in Alegra Portfolios

Durch eine sorgfältige Auswahl zeigen unsere Portfolios konsistent eine tiefere Ausfallrate als der Markt



Quelle: S&P LCD, Alegra

# Risk Management (1)

Überwachung aller CLO-Investitionen via Moody's Analytics Structured Finance Portal, welche das von uns mitentwickelte Vorgängersystem übernommen und ausgebaut haben

PORTFOLIO Live - ABS I Export PDF

Tranche | 33 Owned Notional | EUR 128 61 Million Risk Retention Compliance Status | Pass - 20 deals Fail - 0 deals N/A - 3 deals Customize

### Alerts

Deal | Tranche | Asset

Show 10 Items Search

Archive	Deal	Alert Name	Field	Alert Type	Change Type	Alert Min	Alert Max	Current Value	Previous Value	Current Date	Previous Date
	Arbour CLO II Designated Activity Company	EUR Universe - Moodys Ba w/ Spread > 500	Asset Class	Current	-	CDO - High Yield CLO-Arbitrage Cash Flow	-	CDO - High Yield CLO-Arbitrage Cash Flow	-	2020-02-28	-
	Arbour CLO II Designated Activity Company	EUR Universe - Moodys Ba w/ Spread > 500	Deal Currency	Current	-	EUR	-	EUR	-	2020-02-28	-
	Arbour CLO II Designated Activity Company	EUR Universe - Moodys Ba w/ Spread > 500	Reinvestment End Date	Current	-	2019-08-16	2021-12-31	2021-05-17	-	2020-02-28	-
	Arbour CLO II Designated Activity Company	New Trustee Report	Asset Class	Current	-	CDO - High Yield CLO-Arbitrage Cash Flow	-	CDO - High Yield CLO-Arbitrage Cash Flow	-	2020-02-28	-
	Arbour CLO II Designated Activity Company	New Trustee Report	New Performance Docs	Current	*	-	-	-	-	2020-02-28	2020-01-31
	Arbour CLO IV Designated Activity Company	EUR Universe - Moodys Ba w/ Spread > 500	Asset Class	Current	-	CDO - High Yield CLO-Arbitrage Cash Flow	-	CDO - High Yield CLO-Arbitrage Cash Flow	-	2020-02-28	-
	Arbour CLO IV Designated Activity Company	EUR Universe - Moodys Ba w/ Spread > 500	Deal Currency	Current	-	EUR	-	EUR	-	2020-02-28	-
	Arbour CLO IV Designated Activity Company	EUR Universe - Moodys Ba w/ Spread > 500	Reinvestment End Date	Current	-	2019-08-16	2021-12-31	2021-01-15	-	2020-02-28	-
	Arbour CLO IV Designated Activity Company	New Trustee Report	Asset Class	Current	-	CDO - High Yield CLO-Arbitrage Cash Flow	-	CDO - High Yield CLO-Arbitrage Cash Flow	-	2020-02-28	-
	Arbour CLO IV Designated Activity Company	New Trustee Report	New Performance Docs	Current	*	-	-	-	-	2020-02-28	2020-01-31

Showing 1 to 10 of 116 entries Previous 1 2 3 4 5 6 ... 12 Next

### List of Tranches

Characteristics | Valuation | SSFA | Regulatory Compliance

Show 10 Items Search

Deal	Class	Manager	Identifier	Latest Update	MDY Ratings	Asset Class	Vintage	Currency	Owned Notional	Owned %	Deal Factor
Arbour CLO II Designated Activity Company	PS	OakTree Capital Management LLC	/XS1148175893	2020-02-28	N/R	CDO	2015	EUR	5,000,000	12.66	100.0%
Arbour CLO II Designated Activity Company	ER	OakTree Capital Management LLC	/XS1599435853	2020-02-28	Ba2	CDO	2015	EUR	2,500,000	9.43	100.0%
Arbour CLO IV Designated Activity Company	PS	OakTree Capital Management LLC	/XS1499703558	2020-02-28	N/R	CDO	2016	EUR	4,100,000	9.53	100.0%
Arbour CLO V Designated Activity Company	PS	OakTree Capital Management LLC	/XS1836413366	2020-03-17	N/R	CDO	2018	EUR	4,000,000	10.23	100.0%
Arbour CLO V Designated Activity Company	E	OakTree Capital Management LLC	/XS1836412632	2020-03-17	Ba2	CDO	2018	EUR	1,000,000	4.35	100.0%
Arbour CLO VII DAC	F	OakTree Capital Management LLC	/XS2092173330	2020-01-31	N/R	CDO	2020	EUR	1,250,000	12.50	100.0%
Aurium CLO V Designated Activity Company	F	Spire Partners LLP	/XS1951297032	2020-02-28	B2	CDO	2019	EUR	1,500,000	13.64	100.0%
BlackRock European CLO I Designated Activity Company	ER	BlackRock Financial Management	/XS1775924472	2020-03-17	Ba2	CDO	2016	EUR	2,000,000	7.84	100.0%
BlackRock European CLO V Designated Activity Company	E	BlackRock Financial Management	/XS1785486546	2020-02-18	Ba2	CDO	2018	EUR	4,000,000	16.00	100.0%
BNPPAM EURO CLO 2018 B.V.	E	BNP Paribas	/XS1857679499	2020-02-28	Ba2	CDO	2018	EUR	2,000,000	9.20	100.0%

Showing 1 to 10 of 33 entries Previous 1 2 3 4 Next

# Risk Management (2)

## Volle Transparenz auf Einzelkredit Basis der unterliegenden Portfolios

PORTFOLIO **Live - ABS I**

Tranche | 33 | Owned Notional | EUR 128.61 Million | Risk Retention Compliance Status | Pass - 20 deals Fail - 0 deals N/A - 3 deals | [Customize](#)

Reporting Date: Latest | Loan Pricing Date: 2020-03-27

**Filter Settings**

Filter By Deal: **Arbour CLO II DAC** |  Filter by Asset Characteristics

[Load Asset Data](#)

**Asset Level**

**ALL (5328)** | Loan (4480) | DDL (22) | Bond (766) | Other (57) | EQ (3)

Show 100 Items | Search

Collateral Name	Issuer	Deal	Collateral Type	Balance	Currency	Spread %	Maturity	Moody's Facility Rating
Catalent Pharma Solutions Inc 1st Lien EUR Term Loan	CATALENT, INC.	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	5,766,068	EUR	1.75000	2024-05-20	Ba2
Generale De Sanle Facility B1A	SANTE S.A.	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	1,914,547	EUR	3.13000	2022-10-03	Ba3
Solera LLC Euro Term Loan	SOLERA PARENT HOLDING, LLC	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	5,304,287	EUR	3.25000	2023-03-03	Ba3
Novacap Group Bidco Additional Facility B3	SEQENS GROUP HOLDING	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	212,564	EUR	3.50000	2023-06-22	B3
Novacap Group Bidco Facility B	SEQENS GROUP HOLDING	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	787,436	EUR	3.50000	2023-06-22	B3
Coherent Holding GmbH Euro Term Loan	COHERENT, INC.	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	2,744,101	EUR	2.25000	2023-11-07	Ba1
Keter Group BV Facility B1	KETER GROUP B.V.	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	880,000	EUR	4.25000	2023-10-31	Caa1
Keter Group BV Facility B3A	KETER GROUP B.V.	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	1,320,000	EUR	4.25000	2023-10-31	Caa1
Big White Acquoico GmbH Facility B	BIG WHITE TOPCO GMBH	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	1,424,433	EUR	4.25000	2024-01-03	PIR
Financiere Verdi I SAS New Facility B	ETHYPHARM S.A.	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	3,015,000	EUR	3.50000	2023-07-21	PIR
IQVIA Inc TERM B-1 EUR	IQVIA HOLDINGS INC.	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	5,827,293	EUR	2.00000	2024-03-07	Ba1
NewCo Sab Bidco Facility B	CONSTANTIN INVESTISSEMENT 3 S.A.S.	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	3,765,000	EUR	3.00000	2024-04-22	B1
Unilabs Diagnostics AB Facility B2	UNILABS MIDHOLDING AB	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	4,800,000	EUR	3.00000	2024-04-19	B1
Dorna Sports SL B2 Euro Term Loan	DORNA SPORTS, S.L.	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	2,826,254	EUR	2.75000	2024-05-03	PIR
Obol France 3 SAS Term Loan B	OBOL FRANCE 1 SAS	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	5,450,000	EUR	3.50000	2023-04-11	B3
SFR Group SA Refinancing Term Loan B11	ALTICE IV	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	1,154,690	EUR	3.00000	2025-07-31	B2
MA Financoco LLC Euro Tranche Term Loan	MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	608,850	EUR	2.75000	2024-06-21	B1
Finastra Group Holdings Limited EUR Term Loan B	FINASTRA LIMITED	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	3,806,051	EUR	3.00000	2024-06-13	B2
Diaverum Sarl Facility B	DIAVERUM HOLDING SARL	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	4,210,000	EUR	3.00000	2024-07-04	B3
Verisure Holding AB Facility B1E	VERISURE MIDHOLDING AB	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	6,570,000	EUR	3.00000	2022-10-21	B1
CAB Facility B	LABORATOIRE EIMER SELAS	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	3,640,000	EUR	3.75000	2026-04-25	B2
International Park Holdings B.V. Facility B	INTERNATIONAL PARK HOLDINGS B.V.	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	1,100,000	EUR	3.25000	2024-06-13	B2
Greenrock Midco Limited Initial Euro Term Loan B	ELEMENT MATERIALS TECHNOLOGY LIMITED	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	2,335,000	EUR	3.25000	2024-06-28	B1
Kivi VFS SUB II Sarl Facility B2 Loan	KIVI VFS SUB I S.A.R.L.	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	2,165,000	EUR	3.00000	2024-07-29	B1
PEG GmbH Tranche C Term Loan	PENN ENGINEERING & MANUFACTURING CORP.	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	3,307,401	EUR	2.50000	2024-06-27	B1
Veritas US Inc First Lien Term Loan B	VERITAS BERMUDA LTD.	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	1,944,988	EUR	4.50000	2023-01-27	B2
Fugue Finance B. V. Initial Euro Term Loan (First Lien)	BACH FINANCE LIMITED	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	2,825,000	EUR	3.25000	2024-08-30	B1
Shilton Bidco Limited 2018 Additional Facility B1	SAFETY-KLEEN, INC.	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	2,100,000	EUR	3.25000	2024-07-12	PIR
Archroma Finance Sarl Term Loan B1 Eur	SK SPICE HOLDINGS SARL (ARCHROMA)	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	840,000	EUR	4.00000	2024-08-12	B1
Thom Europe Original Senior Facility B	THOM EUROPE S.A.S.	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	3,035,000	EUR	4.00000	2024-08-07	B2
CatLuxe Sarl Facility B1	CATLUXE ACQUISITION S.A.R.L.	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	1,813,721	EUR	4.50000	2024-10-02	B2
SAN PATRICK SL Facility B3	CATLUXE ACQUISITION S.A.R.L.	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	716,279	EUR	4.50000	2024-10-02	B2
Diamond (BC) BV Initial Euro Term Loan	DIVERSEY HOLDINGS, INC.	Arbour CLO IV Designated Activity Company	Loan	4,772,600	EUR	3.25000	2024-09-06	B1

# Risk Management (3)

## Überlappungsanalyse über mehrere Deals

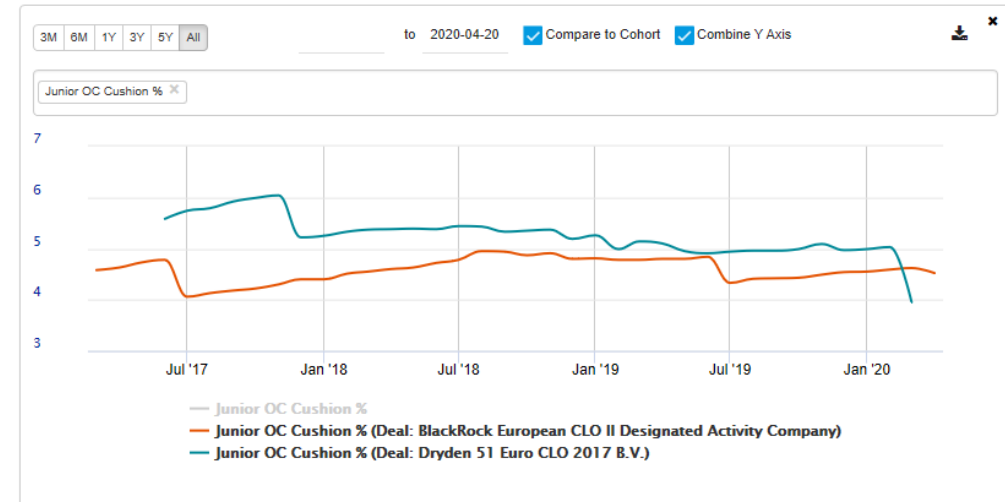
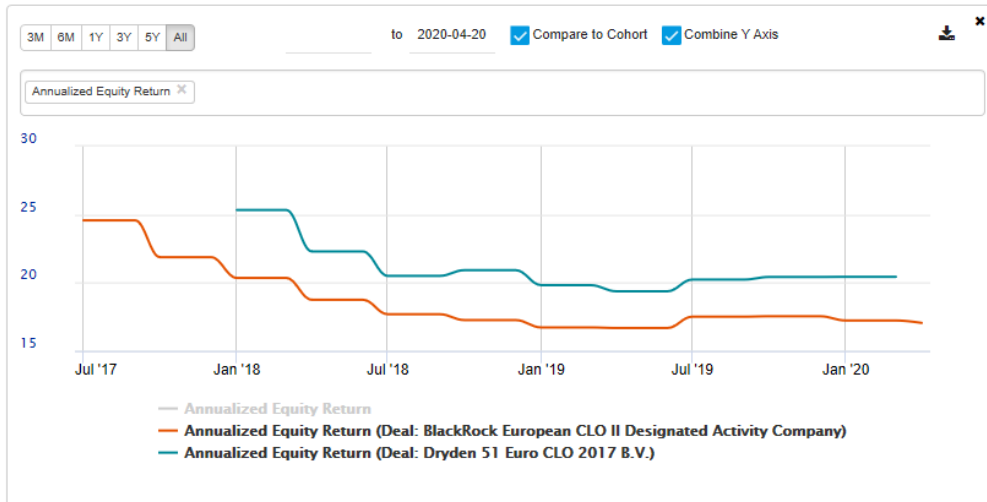
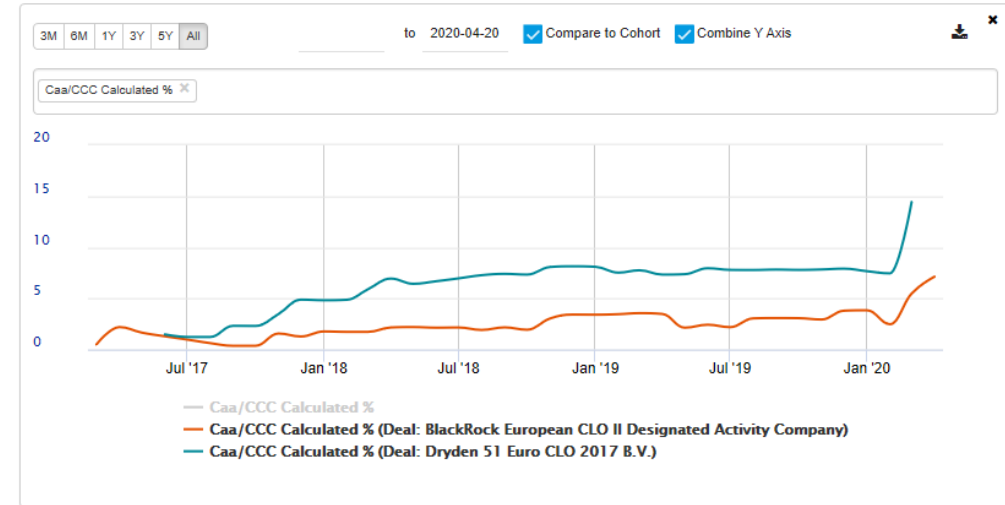
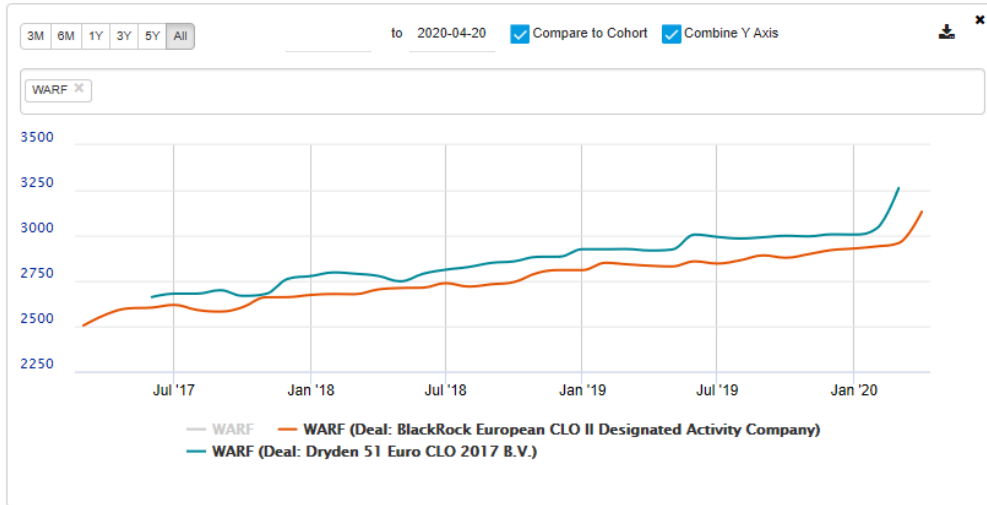
Overlap Matrix

	Aqueduct European CLO 2-2017 DAC	Arbour CLO II DAC	Armada Euro CLO III DAC	Aurium CLO IV DAC	BNPP IP Euro CLO 2015-1 BV	BlackRock European CLO V DAC	CVC Cordatus Loan Fund IX DAC	Cairn CLO VII BV	Contego CLO II BV	Dryden 52 Euro CLO 2017 DAC	North Westerly VII ESG CLO DAC	Northwoods Capital 24 Euro DAC	OZLM XVI Ltd.	Sculptor European CLO V DAC (FKA OZLME V DAC)	Sound Point Euro CLO VII Funding DAC
Aqueduct European CLO 2-2017 DAC	-	40.77%	28.66%	39.00%	37.46%	37.03%	39.55%	38.29%	23.56%	28.23%	36.50%	21.68%	7.80%	39.64%	18.00%
Arbour CLO II DAC	40.77%	-	32.34%	44.66%	38.89%	45.23%	41.33%	36.24%	17.55%	33.06%	37.81%	30.07%	8.50%	45.26%	34.79%
Armada Euro CLO III DAC	28.66%	32.34%	-	37.30%	29.95%	34.58%	30.74%	30.97%	7.94%	26.65%	33.26%	27.80%	9.12%	38.45%	25.86%
Aurium CLO IV DAC	39.00%	44.66%	37.30%	-	41.13%	47.41%	44.67%	39.17%	14.71%	35.52%	41.70%	29.35%	7.87%	47.67%	27.54%
BNPP IP Euro CLO 2015-1 BV	37.46%	38.89%	29.95%	41.13%	-	35.05%	33.96%	30.24%	9.51%	27.20%	45.06%	31.47%	6.47%	40.28%	29.64%
BlackRock European CLO V DAC	37.03%	45.23%	34.58%	47.41%	35.05%	-	45.30%	35.78%	11.39%	31.07%	38.70%	26.09%	8.79%	47.51%	28.76%
CVC Cordatus Loan Fund IX DAC	39.55%	41.33%	30.74%	44.67%	33.96%	45.30%	-	35.01%	17.54%	34.44%	32.51%	28.76%	8.69%	42.77%	24.75%
Cairn CLO VII BV	38.29%	36.24%	30.97%	39.17%	30.24%	35.78%	35.01%	-	18.59%	24.13%	29.00%	17.99%	5.32%	35.79%	15.77%
Contego CLO II BV	23.56%	17.55%	7.94%	14.71%	9.51%	11.39%	17.54%	18.59%	-	16.61%	8.20%	5.98%	2.02%	12.95%	4.70%
Dryden 52 Euro CLO 2017 DAC	28.23%	33.06%	26.65%	35.52%	27.20%	31.07%	34.44%	24.13%	16.61%	-	30.90%	25.87%	4.57%	32.08%	17.33%
North Westerly VII ESG CLO DAC	36.50%	37.81%	33.26%	41.70%	45.06%	38.70%	32.51%	29.00%	8.20%	30.90%	-	30.25%	5.67%	29.95%	37.51%
Northwoods Capital 24 Euro DAC	21.68%	30.07%	27.80%	29.35%	31.47%	26.09%	28.76%	17.99%	5.98%	25.87%	30.25%	-	5.80%	27.86%	33.93%
OZLM XVI Ltd.	7.80%	8.50%	9.12%	7.87%	6.47%	8.79%	8.69%	5.32%	2.02%	4.57%	5.67%	5.80%	-	10.70%	6.49%
Sculptor European CLO V DAC	39.64%	45.26%	38.45%	47.67%	40.28%	47.51%	42.77%	35.79%	12.95%	32.08%	29.95%	27.86%	10.70%	-	26.78%
Sound Point Euro CLO VII Funding DAC	18.00%	34.79%	25.86%	27.54%	29.64%	28.76%	24.75%	15.77%	4.70%	17.33%	37.51%	33.93%	6.49%	26.78%	-

Moody's Analytics Structured Finance Portal - © Copyright 2022 Moody's Analytics, Inc. and/or its licensors and affiliates. All rights reserved.

# Risk Management (4)

## Überwachung von kritischen CLO Statistiken, Tests and Performance





---

# CLO Einführung

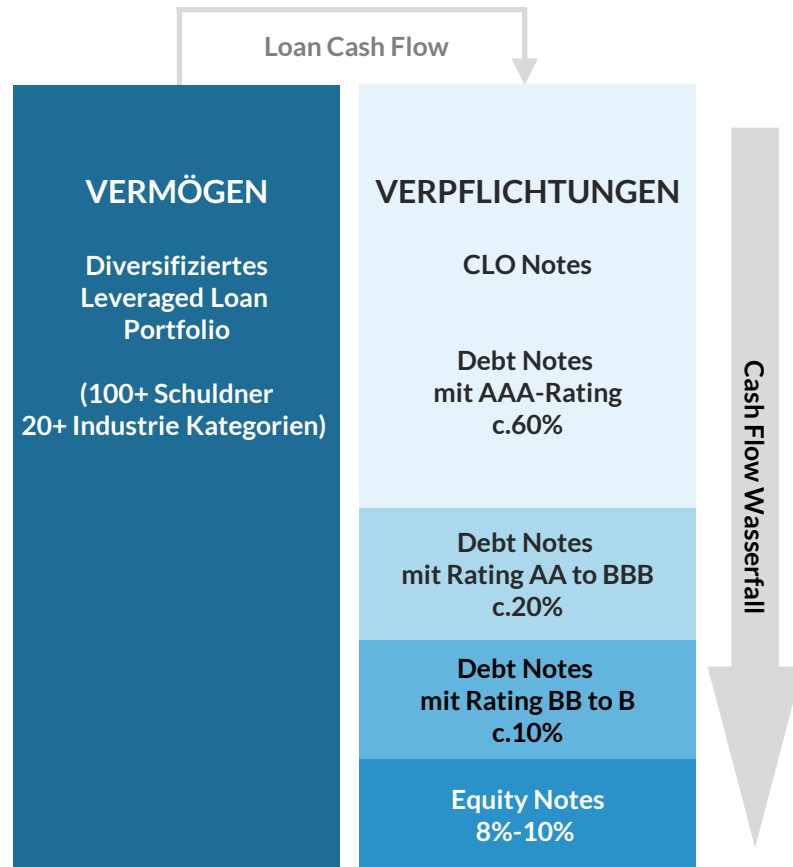
# CLO Hintergrund und Eignung

CLOs können für eine Vielzahl von Endanlegern interessant sein, die nach einer Spread-Verbesserung, einem variabel verzinslichen Engagement oder höher rentierenden Kreditengagements in ihren Portfolios suchen

- Der weltweite CLO-Markt beläuft sich auf mehr als eine Billion USD und stellt eine äusserst rentable Alternative dar, an der globale Banken, führende institutionelle Anleger und Private-Equity-Firmen beteiligt sind. Zu unseren langfristigen Investoren gehören Pensionskassen, Versicherungsgesellschaften, Family Offices und unabhängige Vermögensverwalter.
- CLOs haben sich langjährig über verschiedene Wirtschafts- und Marktzyklen hinweg bewährt.
- Das zugrundeliegende Engagement besteht aus vorrangig besicherten Krediten an Grossunternehmen mit strukturellen Vorteilen für Investoren in CLO-Obligationen, Investoren in CLO-Equity haben dank diesem Leverage ein rentables, ausfinanziertes Instrument.
- Angesichts dieser strukturellen Merkmale, der Vorrangigkeit der Sicherheiten und des aktiven Managements der zugrunde liegenden Portfolios waren Kreditverbriefungen historisch (über 20 Jahre) keinem fundamentalen Stress ausgesetzt.
- Auf jede Marktstörung folgte historisch eine Preiserholung, da CLO Strukturen hohe Kreditausfälle aushalten können und CLO-Tranchen historisch weit unterdurchschnittliche Ausfallraten hatten.

# Was ist ein CLO?

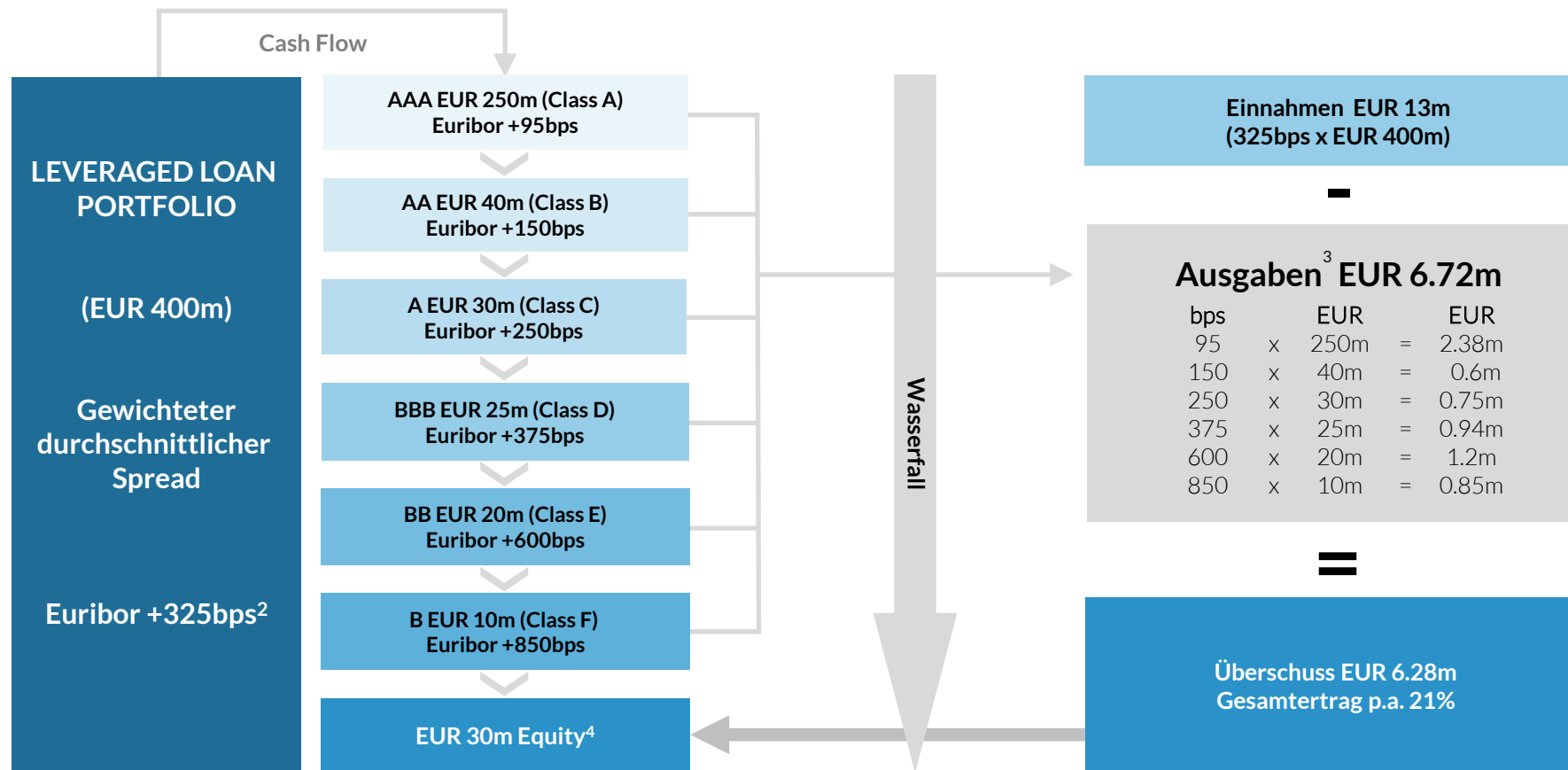
Collateralized Loan Obligations (CLOs) sind aktiv verwaltete Verbriefungen von vorrangig besicherten Unternehmenskrediten (Leveraged Loans)



- CLOs sind in erster Linie variabel verzinsliche Produkte, die ausgegeben werden, um vorrangig besicherte Kredite grosser Unternehmensübernahmen (Buy Outs) zu finanzieren.
- Eine typische CLO-Struktur hat eine Grösse von: EUR 300-500m mit 100-120 unterschiedlichen Schuldern in Europa resp. USD 500-800m mit 150-250 Schuldern in den USA;
- CLOs werden über die Ausgabe von Obligationen mit Ratings von "AAA" (~ 60% der Struktur) bis hin zu "BB" oder "B" und Equity Tranchen kapitalisiert;
- **Die Eigenkapitaltranche erhält den überschüssigen Zinsertrag (15-25% Ausschüttung p.a.), im Gegenzug absorbiert die Tranche Kreditverluste im Portfolio;**
- Strenge Kriterien der Ratingagenturen wahren die Qualität und Diversifikation des Portfolios;
- Verschiedene Überbesicherungstests schützen die Integrität der bewerteten Obligationen.

# Wie die Rendite in CLOs erzielt wird<sup>1</sup>

Die CLO-"Finanzierungsarbitrage" ist die Differenz zwischen den Einnahmen aus den Krediten und den Refinanzierungskosten.



1. Nur illustrative Berechnung, spiegelt nicht unbedingt die aktuellen Marktbedingungen wider / 2. Bereinigt um Verwaltungsgebühren und -aufwendungen / 3. Euribor ist auf Null gesetzt / 4. Inklusive Vermittlungs- und Vertriebsgebühren

# CLO-Lebenszyklus

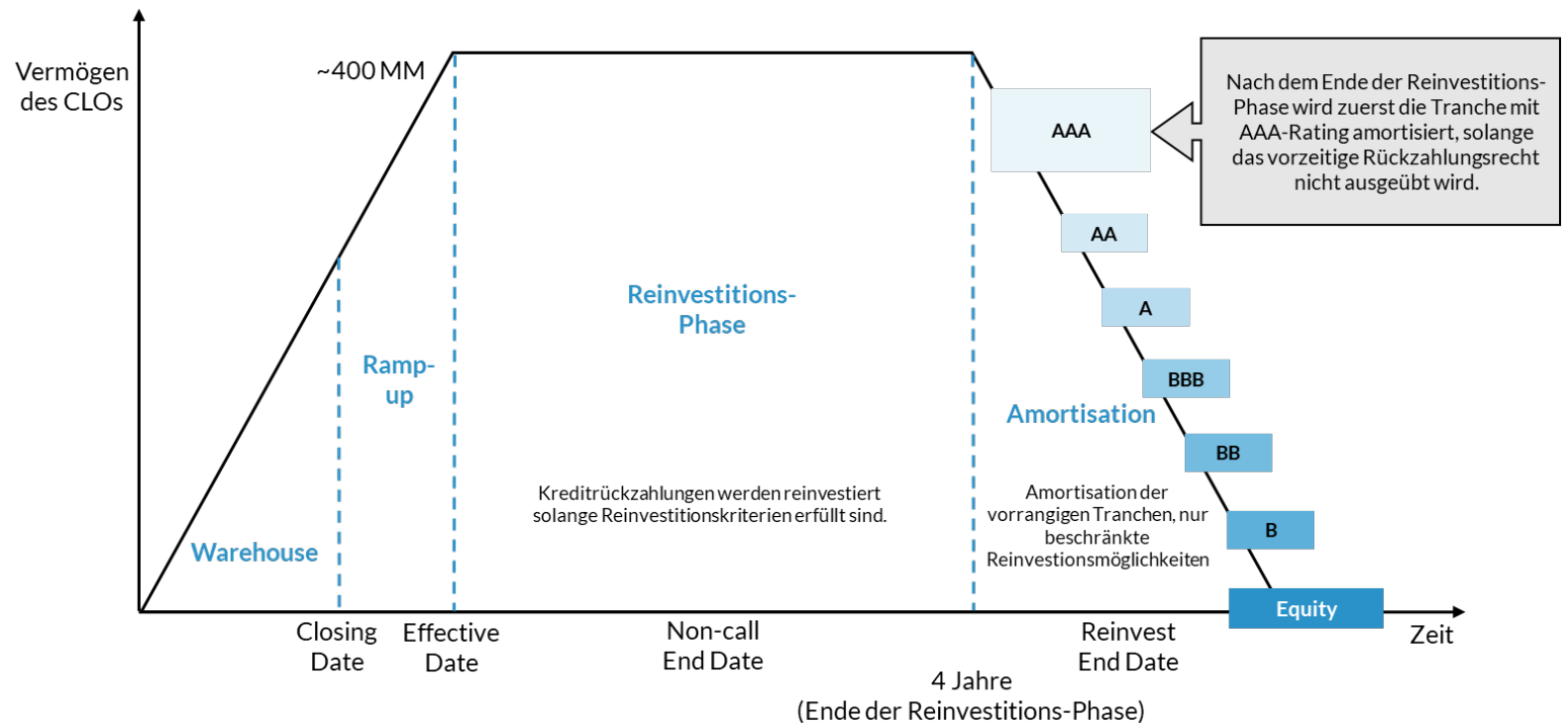
## Investitionsphasen und Amortisation

**Warehouse (3 bis 12 Monate):** Manager kauft mindestens 50% -60% der Kredite vor der CLO Emission in eine Bankfazilität

**Ramp-Up (3 bis 6 Monate):** Manager kauft nach der Emission des CLOs die restlichen Kredite

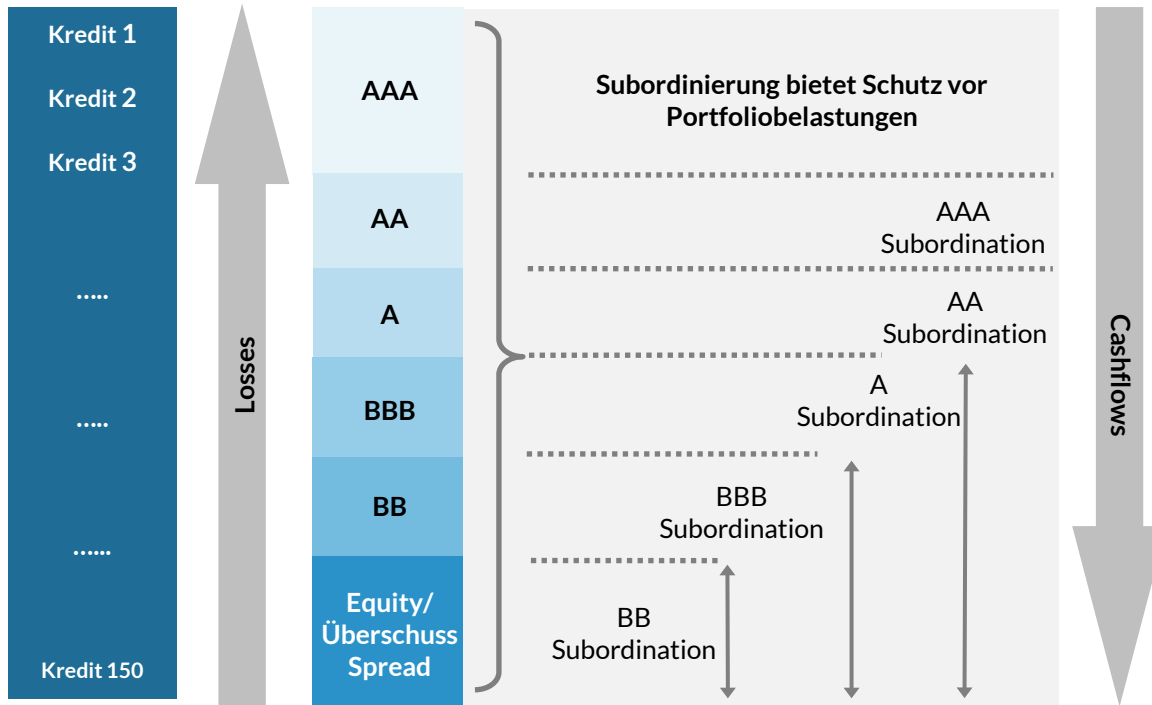
**Non-Call (erste 2 Jahre der Reinvestitions-Phase):** Nach der Non-Call-Periode können Mehrheitsaktionäre die Fremdkapitaltranchen refinanzieren oder zurückzahlen

**Zeitraum nach der Reinvestitions-Phase:** Manager zahlt Fremdkapitaltranchen in der Reihenfolge ihrer Seniorität zurück und schüttet verbleibende Erlöse an das Eigenkapital aus



# CLO Subordination

Bonitätsverbesserung und «Tranching» schafft unterschiedliche Rating- und Risiko-/Ertragsprofile

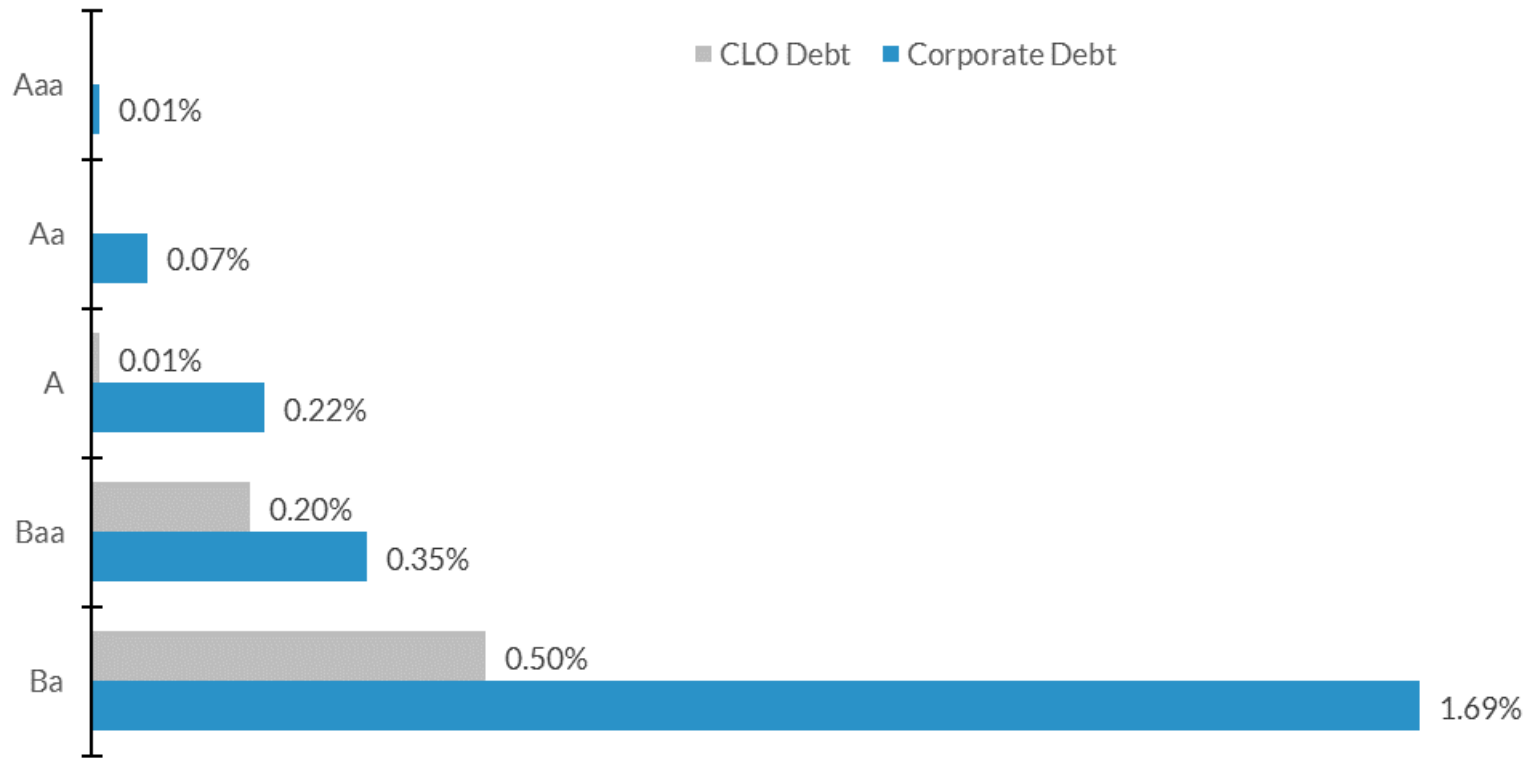


- Der Cashflow wird sequenziell von oben bezahlt, beginnend mit den höchsten CLO-Klassen.
- Verluste werden von den nachrangigen Tranchen zuerst getragen, bei Unterschreiten von Kennzahlen werden Cashflows in höhere Klassen umgeleitet.
- Das gewünschte Tranchen-Rating wird durch Diversifikation und durch den Einsatz des Cashflow-Wasserfalls zum Schutz der vorrangigen Schulden erreicht.

# CLO-Resilienz

Nachrangigkeit und Cashflow-Umleitung von Equity und Junior Notes zur Rückzahlung von AAA reduziert das Risiko von Kreditverlusten gegenüber normalen Anleihen

**CLOs vs Corporate Debt\***  
Annualised loss rates by rating (1998-2016)



\*Quelle: Moodys, annualisierte Rate der durchschnittlichen 7-Jahres Verlustraten zwischen 1998-2016

# CLO Spread Niveaus (29. Dezember 2023)

## CLO Spreads Sekundärmarkt

	Aktueller Spread	Änderung vs letztem Monat (1. Dez)	Änderung YTD
<b>US CLO 3.0</b>			
AAA	140	-5	-35
AA	200	-8	-35
A	250	-	-65
BBB	340	-15	-90
BB	700	-30	-120
B	1300	-40	-20
<b>EUR CLO 2.0</b>			
AAA	163	-5	-53
AA	250	-5	-70
A	340	-3	-63
BBB	500	-	-130
BB	775	-	-238
B	1250	-	-250

## CLO Spreads Primärmarkt

	Aktueller Spread	Änderung vs letztem Monat (1. Dez)	Änderung YTD
<b>US CLO 3.0</b>			
AAA	175	-3	-53
AA	243	-15	-65
A	283	-25	-105
BBB	463	-38	-120
BB	783	-58	-148
B	-	-	-
<b>EUR CLO 2.0</b>			
AAA	173	-3	-50
AA	278	-20	-113
A	375	-	-115
BBB	525	-55	-195
BB	838	-43	-213
B	1088	-88	-313

Spreads beinhalten Euribor floor benefit

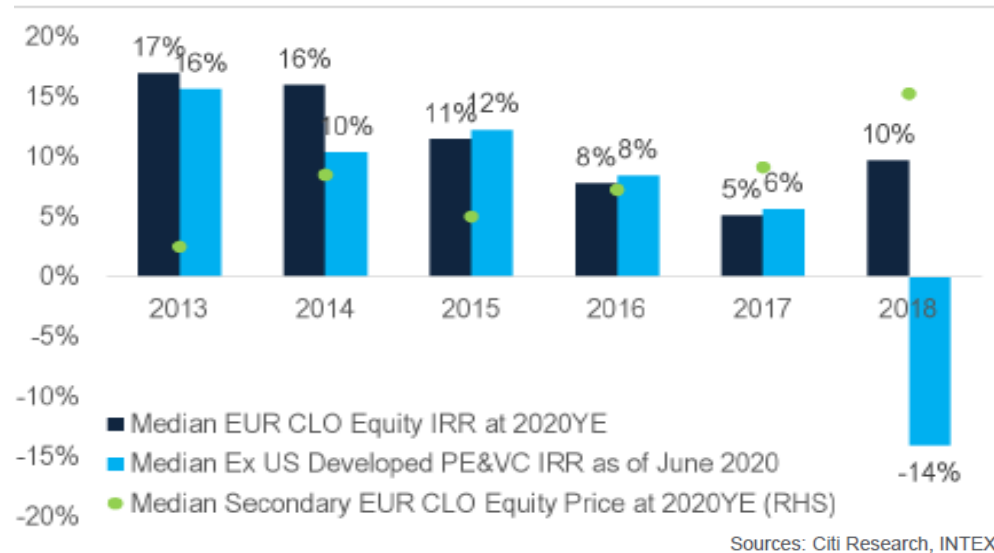
Quelle: JP Morgan



# CLO Performance

CLO equity rentiert vorteilhaft im Vergleich zu Private Equity , Risiko/ Rendite Profile in CLO debt attraktiv

EUR CLO 2.0 Equity IRR vs Private Equity IRR by vintage with EUR CLO equity secondary prices

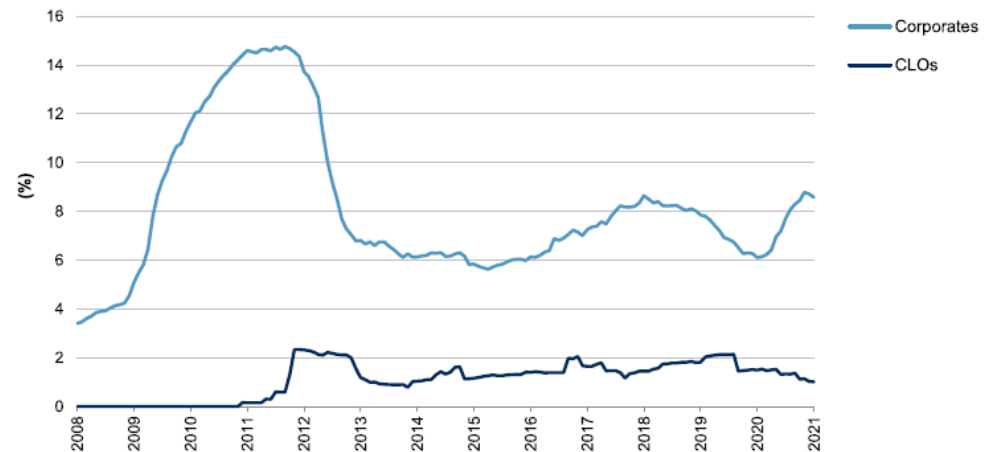


## CLO-Equity

- Profitiert von langfristiger Finanzierung ohne MtM Risiko
- Aktive Verwaltung
- Die Kriterien der Rating-Agenturen gewährleisten eine geringe Kreditkonzentration und ein hohes Mass an Diversifizierung
- Im Gegensatz zu PE: Hoher Cash Flow ab 1. Jahr

Global Speculative-Grade Three-year Trailing Default Rates

CLOs versus corporates



Source: S&P Global Ratings Research.

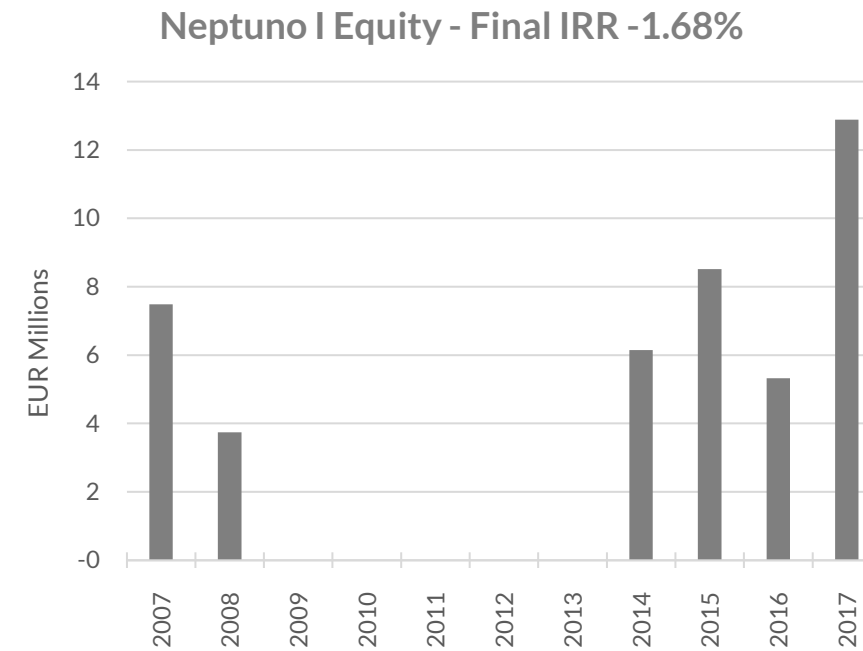
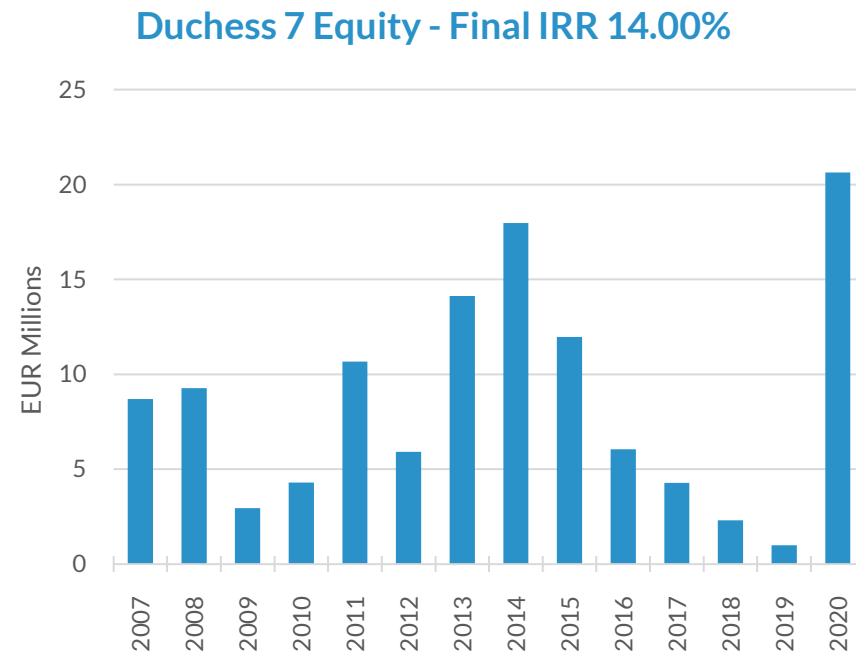
## CLO-Debt

- Praktisch keine Ausfälle auf Sub-Investment Grade Tranchen, historisch keine Ausfälle von IG Tranchen
- Durchgängig höhere Spreads gegenüber Unternehmensanleihen mit gleichem Rating
- Strukturelle Nachrangigkeit und Cash-Flow-Umleitung schützen die Anleger von CLO Debt Notes

# CLO Equity Performance

Tatsächliche Erfahrungen unter fundamentalem Stress bestätigen, dass CLO-Equity widerstandsfähig ist

- Beispiel für zwei CLOs, die kurz vor der Finanzkrise gekauft wurden, wobei Alegra Duchess 7 CLO-Equity, und bei Neptuno I BBs kaufte.
- Wir kauften D7 aufgrund der Portfoliozusammensetzung, die BBs boten eine Spread-Prämie bei einem neuen Manager.
- Die Performance von Duchess 7 zeigt, dass CLO-Eigenkapital eine zyklusübergreifende Anlage ist.
- Neptuno I war einem hohen Mass an Kreditstress ausgesetzt, dennoch wurde 88 % des Eigenkapitals zurückgezahlt (Unsere BB zu Par).



# Was ist ein Leveraged Loan?

Vorrangig besicherte Kredite, syndiziert von Banken, welche im Auftrag von Private Equity und Unternehmenskäufern Fremdfinanzierungen arrangieren

- Die Verwendung der Kredite erfolgt in erster Linie zur Finanzierung der von Buy Out Funds gekauften Unternehmungen und Refinanzierungen
- Kreditgrößen beginnen bei EUR 200 Mio. bis EUR 1 Mrd.+
- Kreditlaufzeiten betragen 5 bis 8 Jahre
- Kreditnehmer sind etablierte Unternehmen hohem Cash Flow und Bilanzsummen von über 1 Mrd.

Firma	BESCHREIBUNG	GESCHÄTZTER UMSATZ
Banjay	Der grösste unabhängige Inhaltersteller von Multimedia Plattformen	EUR 2.5 Mrd.
Eircom	Führender Breitband- and Mobile Anbieter in Irland	EUR 1.2 Mrd.
Ineos	Diversifiziertes Chemieunternehmen mit globaler Präsenz	USD 12 Mrd.
Micro-Focus	Führender Anbieter von Business-Infrastruktur-Software	USD 3.3 Mrd.
Techem	Energiedienstleister für die Immobilienbranche in Deutschland	EUR 785 Mio.

# Transaktionsbeispiele

Kreditnehmer sind etablierte Unternehmen



## DEAL STATISTIK (MÄRZ 2018)

	EUR (m)	GBP(m)	USD (m)	EBITDA multiple
Vorrangig besicherte Kredite	2,000	700	875	4.9x
High Yield Bonds (unbesichert)	685		525	6.2x
Eigenkapital (34%)	2,300			
Unternehmenswert	6,825			

- Upfield ist das ehemalige Margarine- und pflanzliche Brotaufstrichgeschäft, das sich im Besitz von Unilver (Flora Foods) befand.
- KKR kaufte das Unternehmen Ende 2017 für knapp 7 Mrd. EUR
- Die Finanzierung wurde von der Credit Suisse und der Deutschen Bank arrangiert und umfasste Leveraged Loans und Hochzinsanleihen in verschiedenen Währungen
- Die Kredit Ratings waren B1/B+ und B3/B- für die Anleihen

## thyssenkrupp Elevator

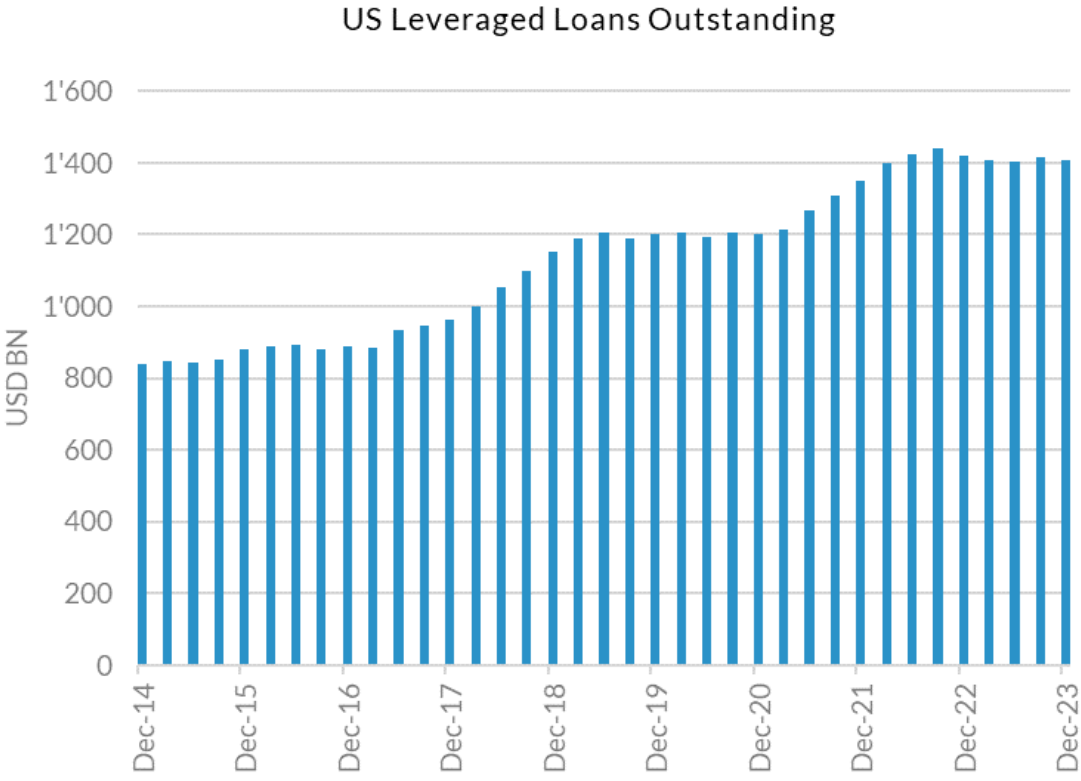
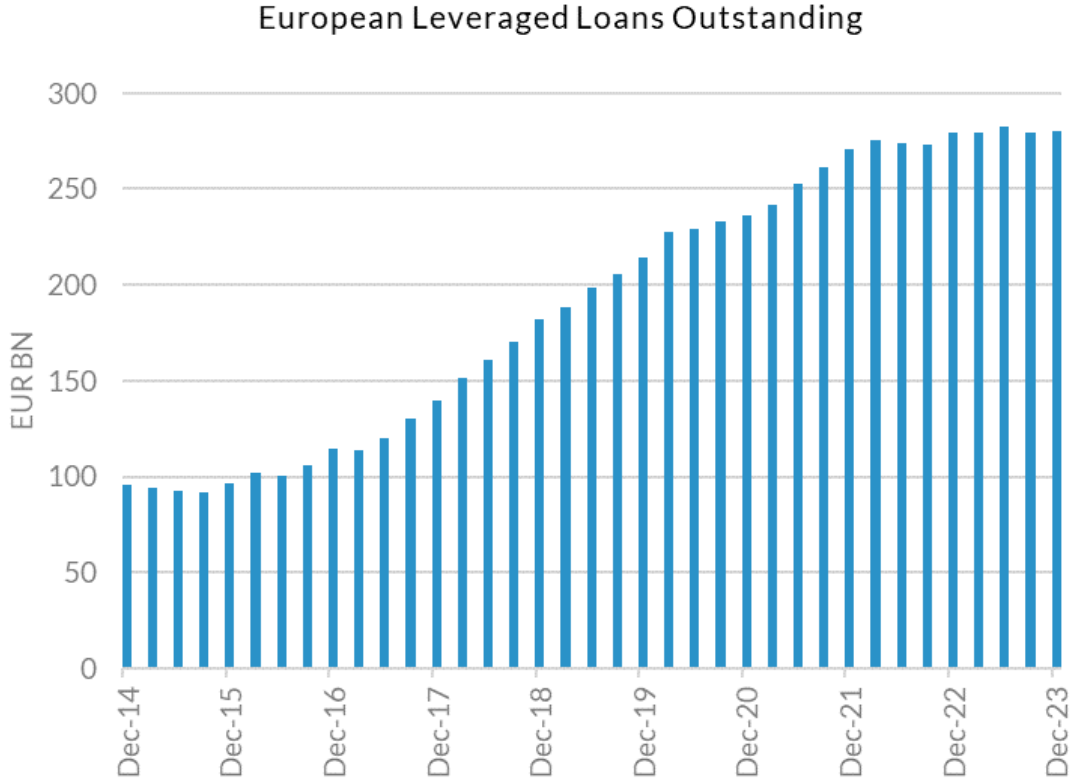
## DEAL STATISTIK (JUNI 2020)

	EUR (m)	USD (m)	EBITDA multiple
Vorrangig besicherte Kredite	1,015	2,875	4.9x
Vorrangige Bonds	1,500	1,670	4.9x
High Yield Bonds	650	445	6.2x
Weitere Kredite	c. 4,000		
Unternehmenswert	c. 16,400		c. 13-14x

- Gekauft von Advent, Cinven und RAG im Februar 2020, einer der grössten europäischen Buyouts in der jüngeren Geschichte
- Die Syndizierung der Schulden verzögerte sich aufgrund des Ausbruchs von Covid-19
- Infolgedessen lagen die Margen für die Kredite bei einem attraktiven Spread zwischen 425 und 475 Basispunkte und wurden mit einem Discount von 0,5 bis 2 Punkten zu Par emittiert.
- Die Ratings waren B2/B (Unternehmen), B1/B (besichert) und Caa1/CCC+ (unbesichert)

# Leveraged Loan Markt Grösse

Der Markt wird von langfristigen Investoren wie CLOs dominiert



Quelle: S&P LCD, Barclays Research

# alegra capital

---

## KONTAKT

### **Alegra Capital AG**

Churerstrasse 78

CH-8808 Pfäffikon SZ

Schweiz

Telefon + 41 43 305 00 70

[info@alegracapital.com](mailto:info@alegracapital.com)

[www.alegracapital.com](http://www.alegracapital.com)

### **Alegra Capital (Lie) AG**

Aeulestrasse 45 / Postfach 1159

LI-9490 Vaduz

Liechtenstein

Telefon + 423 230 14 14

# Wichtiger rechtlicher Hinweis

DIE NACHFOLGENDE PRÄSENTATION STELLT WEDER EINE EMPFEHLUNG NOCH EIN ANGEBOT ODER EINE AUFFORDERUNG ZUM ERWERB ODER VERKAUF VON ANLAGEINSTRUMENTEN, ZUR TÄTIGUNG VON TRANSAKTIONEN ODER ZUM ABSCHLUSS IRGEND EINES RECHTSGESCHÄFTES DAR. DIE IN DIESER PRÄSENTATION GEZEIGTEN INFORMATIONEN UND MEINUNGSÄUSSERUNGEN WERDEN VON ALEGRA CAPITAL AG («ALEGRA CAPITAL») AUSSCHLIESSLICH ZUM PERSÖNLICHEN GEBRAUCH SOWIE ZU INFORMATIONSZWECKEN BEREITGESTELLT; SIE KÖNNEN JEDERZEIT UND OHNE VORHERIGE ANKÜNDIGUNG GEÄNDERT WERDEN. DIESE PRÄSENTATION IST VERTRAULICH UND WEDER ALEGRA CAPITAL NOCH DEREN REPRÄSENTANTEN ÜBERNEHMEN EINE GEWÄHRLEISTUNG (WEDER AUSDRÜCKLICH NOCH STILLSCHWEIGEND) FÜR RICHTIGKEIT, VOLLSTÄNDIGKEIT UND AKTUALITÄT DER AUSSAGEN, INFORMATIONEN, BEISPIELRECHNUNGEN, MODELLE, ANNAHMEN UND MEINUNGSÄUSSERUNGEN. DIE INFORMATIONEN UND MEINUNGSÄUSSERUNGEN STELLEN WEDER ENTSCHEIDUNGSHILFEN FÜR WIRTSCHAFTLICHE, RECHTLICHE, STEUERLICHE ODER ANDERE BERATUNGSFRAGEN DAR, NOCH KÖNNEN AUFGRUND DIESER ANGABEN ANLAGE- ODER SONSTIGE ENTSCHEIDE GEFÄLLT WERDEN.

PERFORMANCE: DIE HISTORISCHE PERFORMANCE STELLT KEINEN INDIKATOR FÜR DIE LAUFENDE UND ZUKÜNFTIGE PERFORMANCE DAR UND DIE PERFORMANCE DATEN LASSEN ALLFÄLLIGE, BEI DER AUSGABE UND RÜCKNAHME VON ANTEILEN VON ANLAGEINSTRUMENTEN ERHOBENEN KOMMISSIONEN UND KOSTEN UNBERÜCKSICHTIGT. SÄMTLICHE BEISPIELE SIND MODELLRECHNUNGEN, WELCHE UNTER BESTIMMTEN ANNAHMEN AUSGEARBEITET WURDEN, DIE TATSÄCHLICHE WERTENTWICKLUNG KANN VON ZUSÄTZLICHEN FAKTOREN BEEINFLUSST WERDEN. ALEGRA CAPITAL KANN DIE WERTERHALTUNG (ODER GAR WERTSTEIGERUNG) DES INVESTIERTEN KAPITALS NICHT GARANTIEREN.

HAFTUNGSBESCHRÄNKUNGEN: ALEGRA CAPITAL SCHLIESST UNEINGESCHRÄNKT JEDE HAFTUNG FÜR VERLUSTE BZW. SCHÄDEN IRGENDWELCHER ART AUS.

WESENTLICHE INTERESSEN: ALEGRA CAPITAL UND/ODER IHRE VERWALTUNGSRÄTE, FÜHRUNGSKRÄFTE UND MITARBEITER BESITZEN/BESASSEN MÖGLICHERWEISE ANTEILE ODER POSITIONEN IN BEHANDELTEN ANLAGEINSTRUMENTEN. DARÜBER HINAUS STEHEN/STANDEN SOLCHE JURISTISCHEN ODER NATÜRLICHEN PERSONEN MÖGLICHERWEISE IN BEZIEHUNG MIT DEN BETREFFENDEN UNTERNEHMEN, STELLEN/STELLEN DIESEN UNTERNEHMEN CORPORATE FINANCE ODER ANDERE DIENSTLEISTUNGEN ZUR VERFÜGUNG ODER HABEN/HATTEN ALS DIREKTOR EINSITZ IN DEREN GESCHÄFTSLEITUNG.

LOKALE REGULIERUNGEN UND GESETZLICHE EINSCHRÄNKUNGEN: DIE PRÄSENTATION DARF NUR ZUSAMMEN MIT DEN RECHTLICH VERBINDLICHEN DOKUMENTEN DER DARIN AUFGEFÜHRTEN ANLAGEINSTRUMENTE VERWENDET WERDEN. DIE PRÄSENTATION IST NICHT FÜR PERSONEN BESTIMMT, DIE EINER RECHTSORDNUNG UNTERSTEHEN, DIE DIE PUBLIKATION BZW. DEN ZUGANG ZU DIESER PRÄSENTATION VERBIETET. PERSONEN, AUF DIE SOLCHE EINSCHRÄNKUNGEN ZUTREFFEN, IST DAS BENUTZEN DIESER PRÄSENTATION UNTERSAGT.

ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN FÜR INVESTOREN IN DER SCHWEIZ: VERTRETERIN IN DER SCHWEIZ IST PVB PERNET VON BALLMOOS AG, ZOLLIKERSTRASSE 226, 8008 ZÜRICH, WO PROSPEKT, VEREINFACHTER PROSPEKT SOWIE JAHRES- UND HALBJAHRESBERICHTE KOSTENLOS BEZOGEN WERDEN KÖNNEN. ZAHLSTELLE IN DER SCHWEIZ IST NEUE HELVETISCHE BANK, SEEFELDSTRASSE 215, 8008 ZÜRICH. ERFÜLLUNGORT UND GERICHTSSTAND IN DER SCHWEIZ IST AM SITZ DER VERTRETERIN. FINANZ OMBUDSSTELLE SCHWEIZ IST FINOS, TALSTRASSE 20, 8001 ZÜRICH, HOMEPAGE: WWW.FINOS.CH, EMAIL: INFO@FINOS.CH.

IN PARTICULAR, THIS PRESENTATION IS NOT MADE FOR ANY US-PERSON AND ANY SECURITIES DESCRIBED HEREIN WILL NOT BE OFFERED TO US-PERSONS NOR WILL THEY BE REGISTERED UNDER THE SECURITIES ACT OF 1933 (THE «1933 ACT»), AS AMENDED. THE ISSUER OF THESE SECURITIES WILL NOT BE REGISTERED UNDER THE INVESTMENT COMPANY ACT OF 1940, AS AMENDED, OR ANY STATE OR FOREIGN SECURITIES LAWS.