

alegra capital

# Alegra Capital

Spezialist für europäische CLO-Investments seit 2003

Zyklisch erprobte Expertise. Institutionelle Disziplin. Hohe Co-Investitionen.

Webinar | 27. April 2026

Vertraulich und nicht zur Weitergabe

# Was Sie in diesem Webinar erleben

Kurzvorstellung Alegra

Track Record Alegra mit CLOs über Marktzyklen

Unsere Investment Philosophie

Wie CLOs funktionieren

Weshalb CLOs in jedes Anlageportfolio beigemischt werden sollten & kurzer Marktüberblick

# Zusammenfassung

- Alegra Capital ist ein **partnergeführter europäischer CLO-Spezialist** mit mehr als **22 Jahren Erfahrung** in der Anlage über mehrere Marktzyklen.
- Seit Gründung haben wir eine differenzierte Plattform aufgebaut, die sich auf **CLO-Equity, CLO-Fremdkapital und opportunistische CLO-Strategien** konzentriert, gestützt auf tiefgehende Manager-Beziehungen, proprietäre Analysen und starke Interessengleichheit mit Investoren

## Warum Investoren Alegra wählen

- **Spezialisierter Fokus:** Über zwei Jahrzehnte dem europäischen CLO-Investing gewidmet
- **Zykluserprobte Erfolgsbilanz:** Erfahrung durch die Finanzkrise, Eurozonen-Stress und Covid-Verwerfungen
- **Differenziertes Sourcing und Manager-Zugang:** Langjährige Beziehungen zu CLO-Managern und Arrangierern
- **Analytischer Vorsprung:** Tiefgehende Strukturanalyse und Risikomodellierung
- **Starke Interessengleichheit:** Bedeutende Co-Investitionen der Partner parallel zu Kundenanlagen

## Ausgewählte Highlights

**€340m**

AUM per 31. Dezember 2025

**€25m**

Partnerkapital  
parallel zu Kundenanlagen  
investiert

**9.5%**

Annualisierte Rendite des  
Alegra ABS I (Euro) Fund

**20-84%**

IRR-Bandbreite über liquidierte  
geschlossene Fonds

Past performance is not indicative of future results

**with.**  
Intelligence

HFM  
EUROHEDGE  
AWARDS 2024



private**equity**wire  
EUROPEAN  
CREDIT  
AWARDS 2024



EMEA INVESTOR  
CHOICE  
AWARDS 2022

**with.**  
Intelligence

EUROPEAN  
EMERGING MANAGER  
AWARDS 2021

# Vorteile von CLOs als Anlageklasse

Europäische CLOs bieten eine Kombination von Merkmalen, die kaum eine Alternative erreicht

## Attraktive Eigenschaften

- **Variabel verzinsliche Erträge:** Trägt zur Minderung des Zinsrisikos bei
- **Spreadprämie (Fremdkapitaltranchen):** Bewertete CLO-Tranchen bieten deutlich höhere Spreads als vergleichbar bewertete Unternehmensanleihen, mit einer historischen Verlustrate von unter 0,1 % für europäische CLO-Tranchen mit Rating
- **Renditepotenzial (Eigenkapitaltranchen):** CLO-Equity zielt auf Renditen im von 12-20% ab, angetrieben durch die strukturelle Finanzierungsarbitrage zwischen Krediteinnahmen und Fremdfinanzierungskosten
- **Struktureller Schutz:** Nachrangigkeit, Überbedeckungstests und Cash-Flow-Wasserfälle
- **Diversifizierte Sicherheiten:** In der Regel mehr als 100 zugrunde liegende vorrangig besicherte Unternehmenskredite
- **Aktives Management:** CLO-Manager handeln aktiv und optimieren die Portfolios

# Alegras CLO-Strategien

€340 Millionen AUM per December 31, 2025

## CLO-Equity-Fokus

Offene Fonds

ABS I (Euro) Fund  
ABS Two (Euro) Fund  
PvB Alegra CLO Fund<sup>1</sup>

**€244 Mio.**

10.2% p.a.<sup>2</sup>

seit Auflegung

Vierteljährliche Liquidität

Höheres Rendite-potenzial

Kernstrategie

## CLO-Fremdkapital-Fokus

Offene Fonds

Alegra High Grade ABS Fund  
Alegra Credit Fund

**€71 Mio.**

3.6% p.a.<sup>3</sup>

7.6% p.a.<sup>4</sup>

seit Auflegung

Vierteljährliche/monatliche Liquidität

Konservativ

## CLO-Opportunistisch

Geschlossene Fonds

Alegra Single Opportunity Fund  
Alegra CLO Opportunities Fund

**€25 Mio.**

14.3% IRR / 1.7x MOIC<sup>5</sup>

13.1% IRR / 1.5x MOIC<sup>6</sup>

5-jährige Sperrfrist

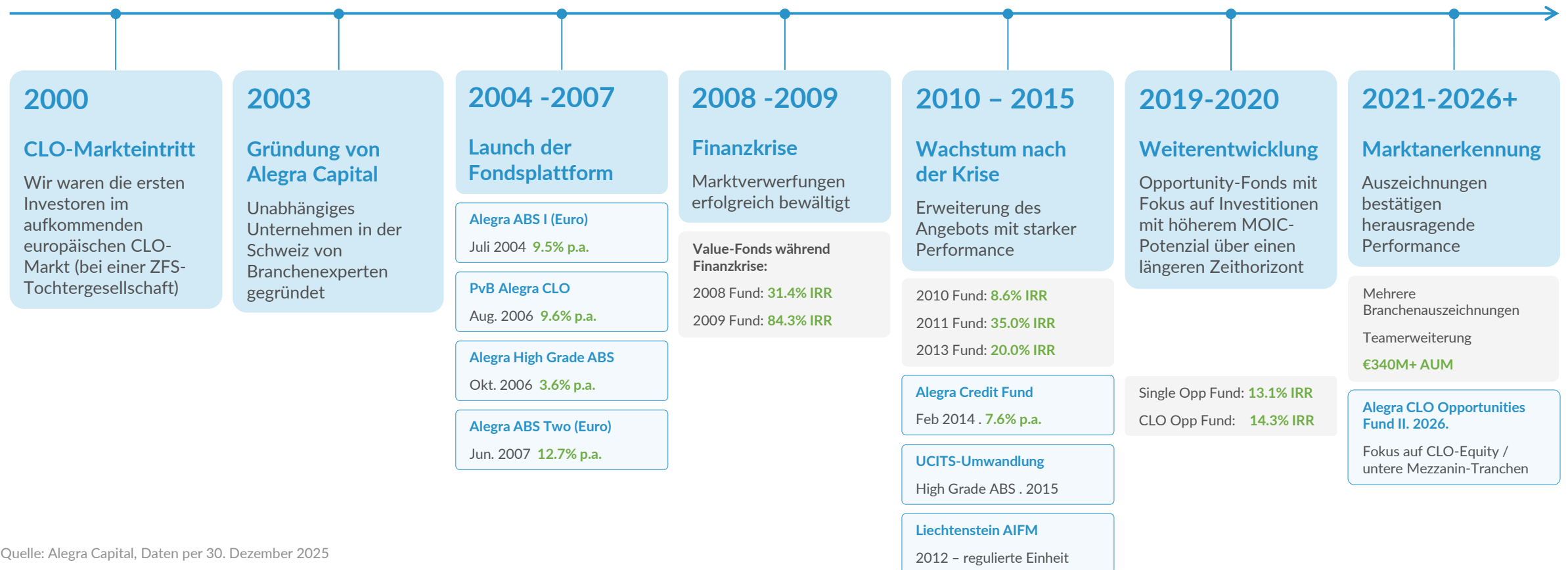
Höchstes Rendite-Potenzial

Opportunistisch

1. Sub-beratene Vermögenswerte
2. Basierend auf der annualisierten Performance der EUR-Anteilsklassen von Alegra ABS I und Alegra ABS Two bis Dezember 2025; Berechnungsmethoden können variieren, bitte Fact Sheets konsultieren
3. Annualisierte Performance des Alegra High Grade ABS Fund bis 30. Dezember 2025; Berechnungsmethoden können variieren, bitte Fact Sheets konsultieren.
4. Annualisierte Performance des Alegra Credit Fund bis 30. Dezember 2025; Berechnungsmethoden können variieren, bitte Fact Sheets konsultieren.
5. Alegra CLO Opportunities Fund, Performance der EUR R B Anteilsklasse bis Dezember 2025; Berechnungsmethoden können variieren, bitte Fact Sheets konsultieren.
6. Performance des Alegra Single Opportunity Fund bis Dezember 2025; Berechnungsmethoden können variieren, bitte Fact Sheets konsultieren.

# Erfolgreicher Track-Record durch Marktzyklen

22+ Jahre CLO-Investing



Quelle: Alegra Capital, Daten per 30. Dezember 2025

# Alegra's Track Record – Offene Fonds

Kontinuierliche Wertsteigerung über Marktzyklen hinweg

Fondsname	Start	Währung	Fondstyp	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	9.1% 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	12.2% p.a. <sup>2)</sup>
Alegra High Grade ABS Fund	Okt 2006	EUR/CHF	UCITS	LI	M15	CLO Investment Grade bewertete Tranchen	3.6% p.a. <sup>2)</sup>
Alegra Credit Fund	Feb 2014	EUR	AIF	LI	M90	Sub Investment Grade Bonds mit CLO-Equity Ausrichtung	7.2% p.a. <sup>2)</sup>
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	9.6% p.a. <sup>3)</sup>

1) Annualisierte Performance bis Februar 2026; 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.

# Alegra's Track Record – Geschlossene Fonds

5 liquidierte und 2 Fonds nähern sich dem Ende der Laufzeit

Fondsname	Währung	Fondstyp	Start - Ende	IRR	Moic <sup>8)</sup>
Alegra Value 2008 (EUR) Fund <sup>1)</sup>	EUR	Closed-ended Public Fund	Sep 08 – Apr 13	31.4%	2.5x
Alegra Value 2009 (EUR) Fund <sup>2)</sup>	EUR	Closed-ended Public Fund	Jun 09 – Sep 13	84.3%	5.9x
Alegra Value 2010 Fund <sup>3)</sup> (focus on A/AA rated CLOs)	EUR	Closed-ended Public Fund	Sep 10 – May 14	8.6%	1.4x
Alegra Value 2011 Fund <sup>4)</sup>	EUR	Closed-ended QI Fund	Sep 11 – Jan 14	35.0%	1.8x
Alegra Value 2013 Fund <sup>5)</sup>	EUR	Closed-ended QI Fund	May 13 – Apr 15	20.0%	1.4x
Alegra Single Opportunity Fund	EUR	Closed-ended AIF Fund	Dec 19 – five year lock-up	13.1% <sup>6)</sup>	1.5x
Alegra CLO Opportunities Fund	EUR	Closed-ended AIF Fund	Dec 20 – five year lock-up	14.3% <sup>7)</sup>	1.7x

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 Januar 2026

7) IRR Ende Dezember 2025/Class EUR R B

8) MOIC für first Close Investors

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.

# Alegras Stärke im CLO-Investing

Unabhängigkeit, Zugang und Analytik: eine Kombination, die über 22 Jahre aufgebaut wurde

## Unabhängig

Keine Interessenkonflikte durch CLO-Emission und objektive Manager-Auswahl

## Exzellenter Marktzugang

Über 20-jährige Beziehungen zu europäischen CLO-Managern und Arrangierern

## Analytischer Vorteil

Proprietäre Modellierung, Strukturierungsarbeit und Szenariotests

## Durch Zyklen bewährt

Erfahrung bei Investitionen in stabilen und angespannten Marktumfeldern

## Eigenes Kapital

Alegra Partner haben € 25 Millionen eigenes Kapital in den verwalteten Fonds investiert

Unsere Stärke ist die Kombination aus Zugang, Urteilsvermögen und Disziplin – konsequent über Zeit angewendet.



# Ein wiederholbarer analytischer Rahmen für jede Investition

Erfahrung, Produktkenntnisse, Krediteinblicke und Branchenbeziehungen leiten unsere Fragestellungen

## Markt

- Positionierung im Kreditzyklus
- Primär- vs. Sekundärchancen
- Relative-Wert- & Liquiditätsbewertung

Über 22-jährige Erfolgsbilanz über mehrere Kreditzyklen

## Portfolio

- Grösste Positionen & Konzentrationsrisiko
- Nicht-vorrangige Risikoanteil
- Kreditqualität: Analyse der schwächsten Namen
- Suche nach guten Unternehmen mit übermässig fremdfinanzierten Bilanzen

Tiefgehende Analyse

## Manager

- Hintergrund, Erfolgsbilanz & Ressourcen der Entscheidungsträger
- Fähigkeit, Problemkredite effektiv abzubauen
- Kreditprofilpräferenzen & Anlagestil

Über 20 aktive Manager-Beziehungen in Europa

## Struktur

- Investitionsfähigkeiten & -beschränkungen
- Fremdkapitaltranche-Schutz & Covenants
- Beurteilung der CLO-Equity freundlichen Natur des Deals hinsichtlich der Auswirkungen auf die Kreditauswahl und CLO-Equity cashflows
- Analyse der Wahrscheinlichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung
- Einschätzung der Laufzeit nach der Reinvestitionsperiode

Über 25 Jahre CLO-Strukturierungskompetenz

# Portfoliokonstruktion für langfristige Outperformance

Disziplinierter Aufbau, aktive Überwachung und Bewusstsein für Abwärtsrisiken fördern konsistentes Alpha



Jede Investition wird als langfristige Halteposition gezeichnet

Tiefgehende Fundamentalanalyse vor jedem Kauf; Positionsgrösse nach Überzeugung



Aktiver Handel selektiv eingesetzt

Opportunistische Rotation als Reaktion auf Marktverschiebungen; Refinanzierungen und Resets schaffen zusätzlichen Wert



Keine Hebelwirkung auf Fondsebene

Reines CLO-Exposure; keine Hebelwirkung verstärkt das Downside-Risiko



Diszipliniertes Bewusstsein für Downside Risiken

43 % der Marktausfälle durch überlegene Wertpapierauswahl vermieden; schnelle Erholung der Fonds nach Krisen

Für Zinseszins-Wachstum konzipiert, für Stressresistenz ausgelegt.



# Ein disziplinierter Investitionsprozess

Alegra wendet einen disziplinierten Rahmen an, der Top-down-Marktbeurteilung mit Bottom-up-Struktur- und Sicherheitenanalyse verbindet

## Chancen- Beurteilung

Makroanalyse  
Beurteilung des Kreditmarktes  
Wert im Primär- vs.  
Sekundärmarkt

## Fortgeschrittene CLO-Analytik

Proprietäre Szenariotests  
Filterung von Tail-Risk-Namen  
über Moodys Structured  
Finance Analysetools

## Unabhängige Manager- Beurteilung

Direkter Zugang zu allen  
Managern  
Tiefgehende  
Krediteinschätzungen  
Interessenkonfliktfrei

## Strukturelle Beurteilung

Eigenkapital-Cashflows  
Fremdkapital-Nachrangigkeit  
Investitionsparameter  
Strukturelle Covenants

## Aktives Portfolio- Management

Langfristiges Investieren mit  
opportunistischem Handel  
Relative-Wert-Analyse  
Keine Hebelwirkung eingesetzt

4

Market Marktzyklen  
navigiert seit 2000

100%

Abdeckung europäisches  
CLO-Universum

1000+

Manager-Meetings  
Seit 2000

22

CLO-Manager-  
Plattformen gehalten über  
unsere Fonds

60

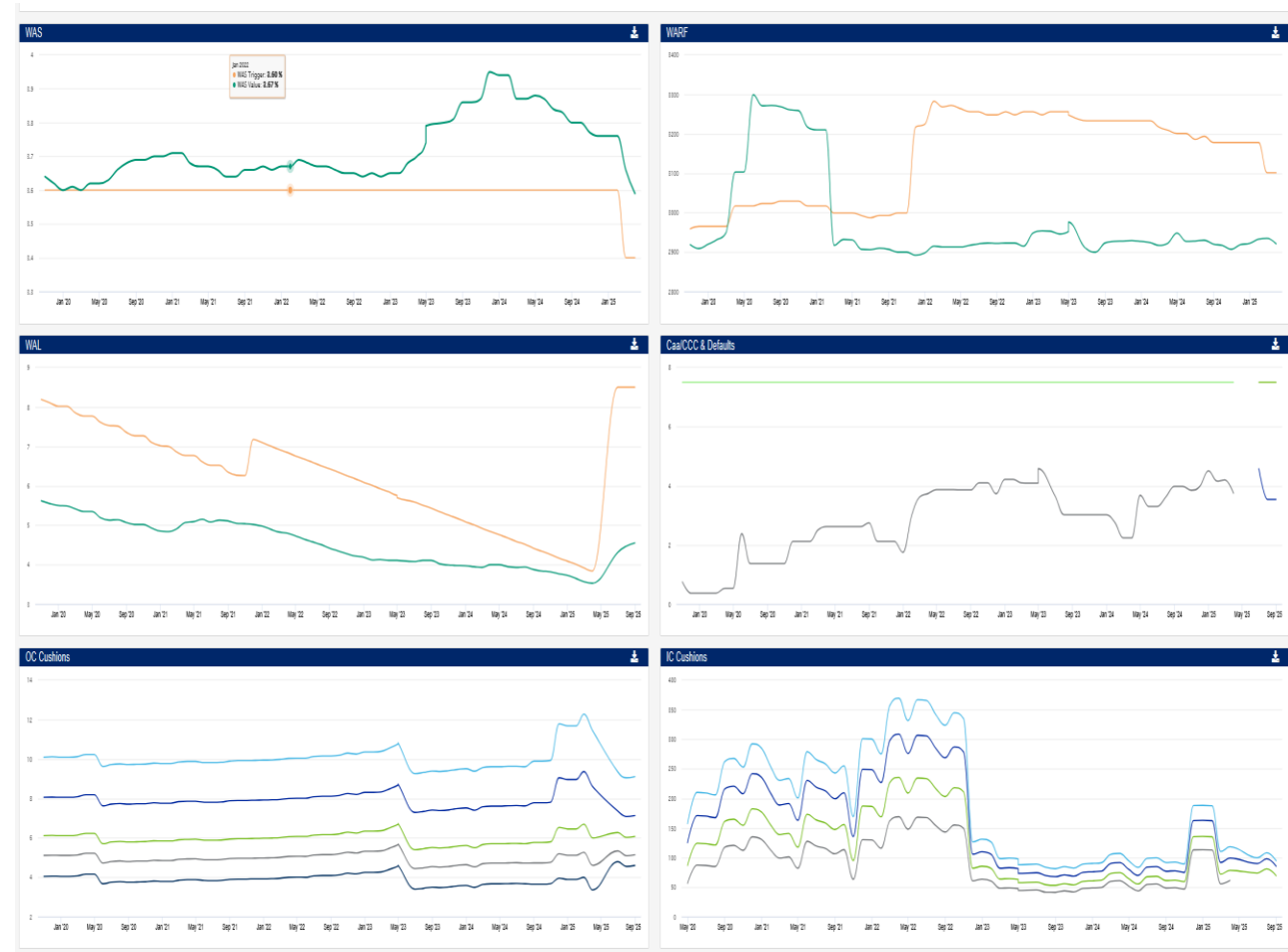
Verschiedene CLOs  
gehalten in unseren  
Fonds

# Technologiegestützte Portfolio-Transparenz

Proprietäre Analyseplattform, gemeinsam mit Moody's entwickelt, bietet Echtzeit-Transparenz

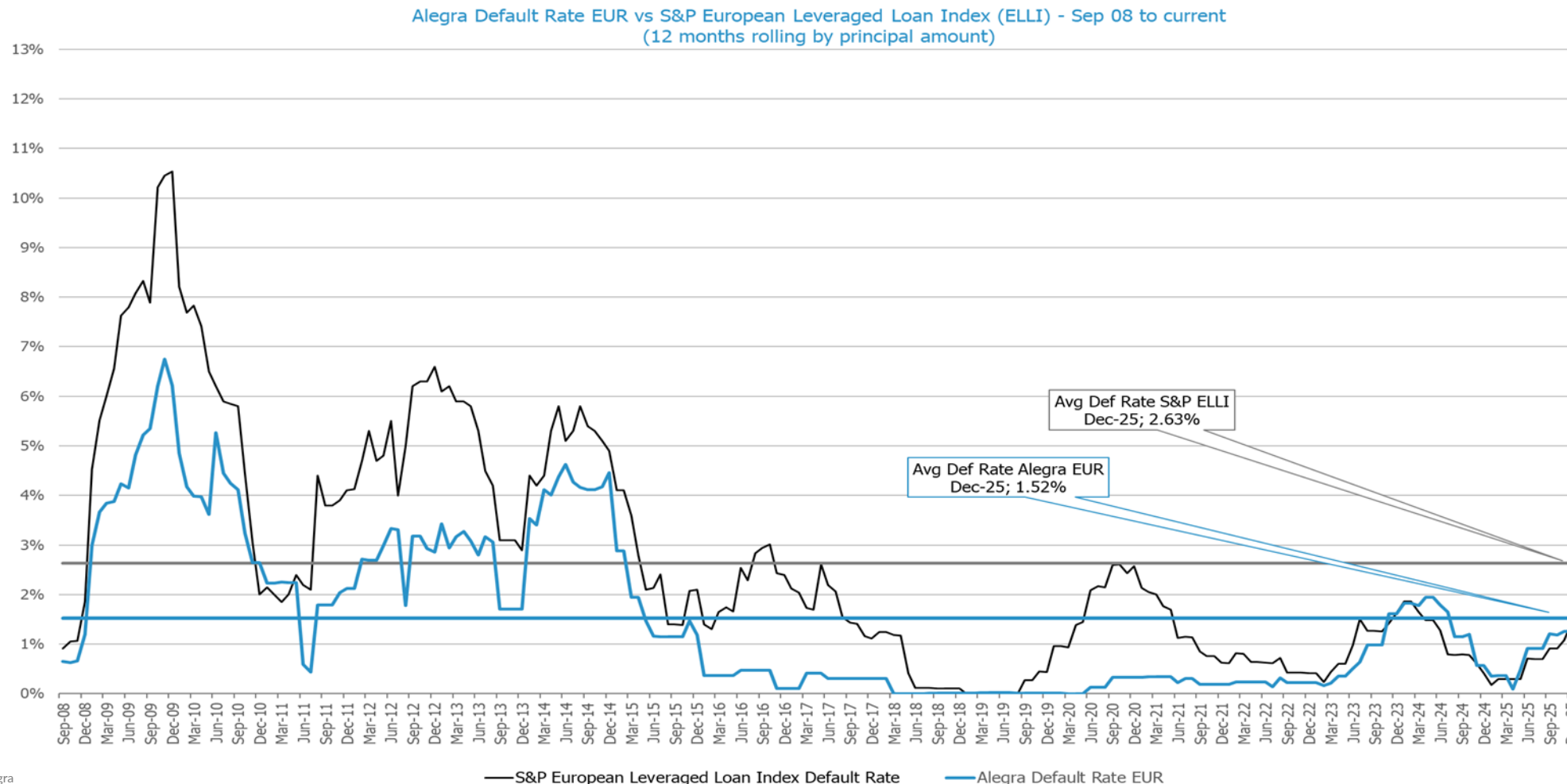
- Echtzeit-CLO-Monitoring über das Moody's Structured Finance Portal (mitentwickelt von Alegra)
- Kreditbenen-Transparenz über alle Portfoliositionen
- Proprietäre Cashflow- und Szenariomodellierung für jede Tranche
- Portfolio-übergreifende Konzentrationsanalyse und Überschneidungserkennung
- Integriertes ESG-Screening und Nachhaltigkeitsanalytik

Technologie verstärkt das Urteilsvermögen – sie ersetzt es nicht.



# Überlegene Kreditauswahl führt zu geringeren Ausfallraten

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

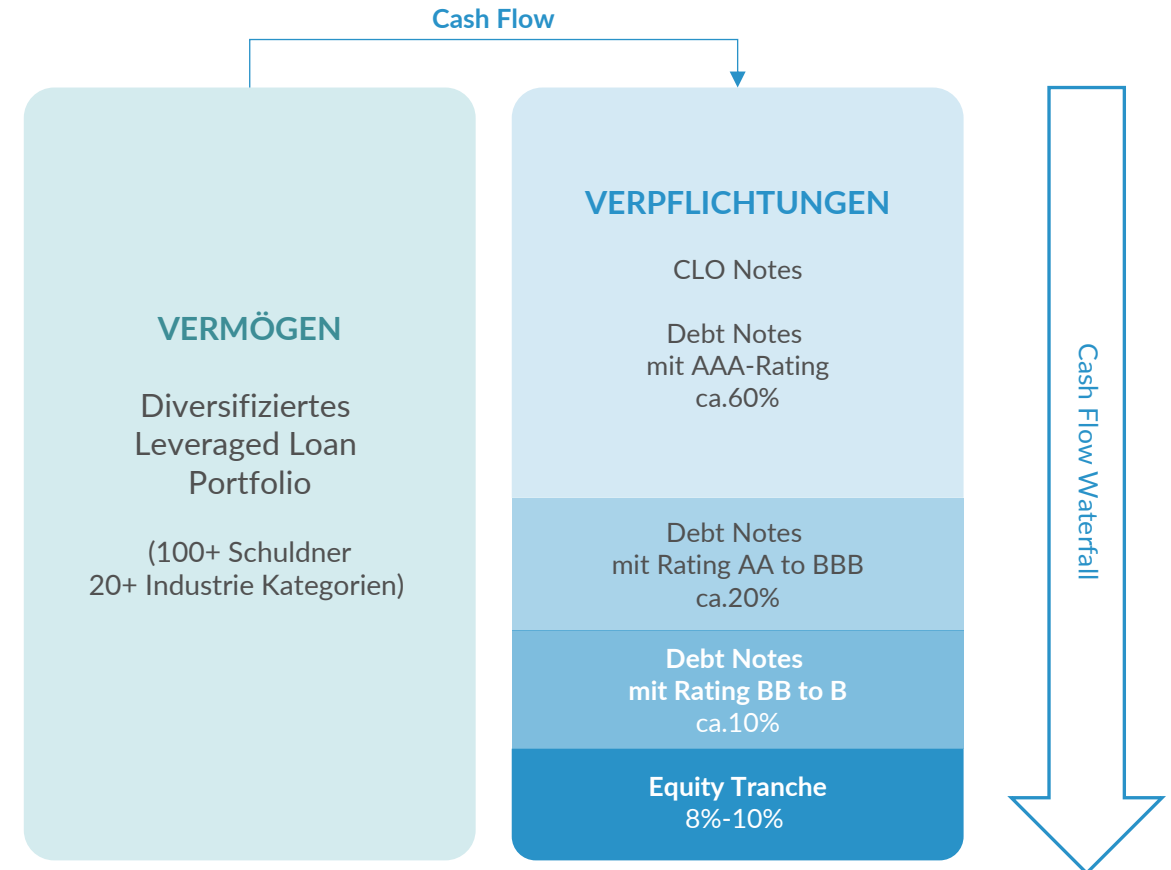


Quelle: S&P LCD, Alegra

# Was ist ein CLO?

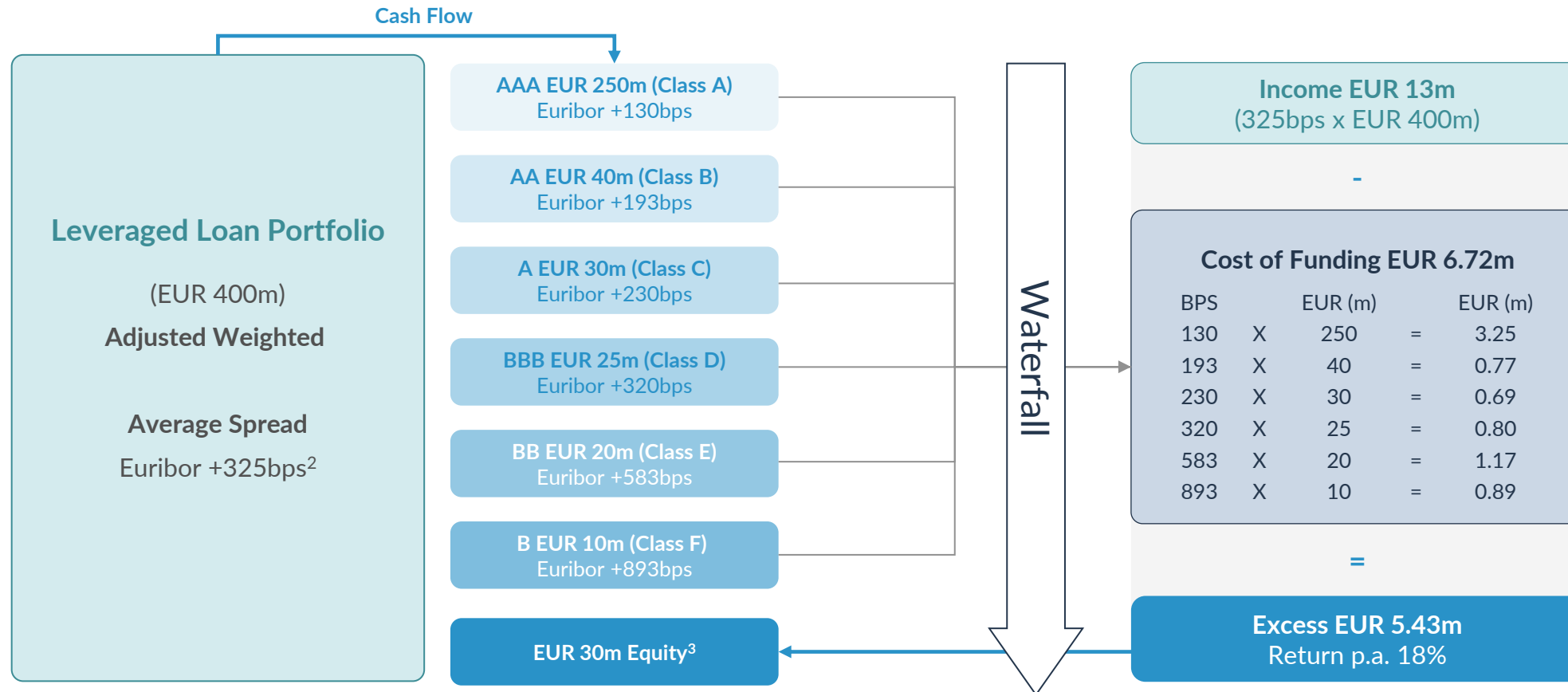
Collateralized Loan Obligations (CLOs) sind aktiv verwaltete Verbriefungen von vorrangig besicherten Unternehmenskrediten (Leveraged Loans)

- 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 Schuldner
- 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 (15-20% 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. Illustrative Berechnung, spiegelt nicht unbedingt die aktuellen Marktbedingungen wider / 2. Bereinigt für Verwaltungsgebühren und -aufwendungen / 3. Inklusive Vermittlungs- und Vertriebsgebühren

# Europäische CLOs: Wesentliches Research

Jenseits traditioneller Anlageklassen-Definitionen – Alegra Capital White Paper, März 2026

## Wesentliche Erkenntnisse:

- **Rendite vs. Risiko:** Von Q1 2014 bis Q2 2025 erzielte europäisches CLO-Equity annualisierte Renditen von ~15 % bei maximalen Drawdowns vergleichbar mit europäischen Aktien – eine Risiko-/Rendite-Kombination, die grössere institutionelle Aufmerksamkeit verdient.
- **Ertragsprofil:** Vierteljährliche Ausschüttungen beginnen innerhalb von 6–9 Monaten nach Emission und setzen sich über die gesamte Laufzeit fort, was das effektive Risikokapital schrittweise reduziert. Dies steht in starkem Kontrast zum J-Kurven-Profil von Private Equity.
- **Transparenzvorteil:** CLOs bieten Mark-to-Market-Preistransparenz, die private Kredite und Private Equity nicht bieten. Die gemeldete Volatilität privater Strategien wird durch Bewertungsmethodologien gedämpft – was die wahre wirtschaftliche Variabilität unterschätzt und die Risikobudgetierung erschwert.
- **Portfoliodiversifikation:** Europäisches CLO-Equity weist Korrelationen von 0,47–0,55 zu privaten Krediten und Private Equity sowie 0,62–0,69 zu Aktien auf – niedriger als die 0,77–0,92 Korrelationen der meisten traditionellen Alternativen. Eine 5–10 %-Allokation erweitert die Effizienzgrenze erheblich.
- **Aktuelles Umfeld:** Phasen der Marktvolatilität haben historisch überzeugende Einstiegspunkte für CLO-Equity geschaffen, sowohl im Primär- als auch im Sekundärmarkt. Die aktuelle Spreadausweitung und technische Verwerfungen entsprechen früheren Episoden, die attraktive Folgerenditen generierten.

# Aktueller CLO-Marktüberblick

Volatilität schafft Chancen sowohl bei Fremdkapital- als auch bei Eigenkapitaltranchen

## Aktuelles Marktumfeld

- **Kreditspreads weiteten sich aus** auf 375 Bps (von 325–350 Bps), was opportunistische Refinanzierungen pausierte und Sekundärchancen verbesserte, da sich das technische Bild ändert
- **Sektorvolatilität:** Die Bedrohung durch KI-Disruption wirkt sich auf Software-, Technologie- und Unternehmensdienstleistungssektoren aus, obwohl das europäische Exposure geringer ist als bei US-CLOs und deutlich geringer als in privaten Kreditfonds
- **Cashflow-Fokus:** Das Portfolio generiert ~20 % jährliche Cash-Renditen auf den aktuellen NAV über Eigenkapital- und Mezzanin-Positionen und zeigt damit die cashflow-generierende Natur nachrangiger CLO-Tranchen auch in Phasen von Marktvolatilität
- **CLO-Technicals:** Erzwungene Verkäufe aus Risk-off-Positionierungen und Sektorbedenken ermöglichten den Kauf attraktiv bepreister Tranchen von verkaufswilligen Verkäufern

## Aktueller Strategiefokus

- **CLO Equity im Sekundärmarkt ist unser primärer Fokus:** 70 % der jüngsten Käufe wurden ausserhalb von BWIC-Listen gekauft und nutzen Alegras langjährige Manager-Beziehungen und proprietären Deal-Flow
- **Selektive Fremdkapitalchancen:** Bevorzugung von Sekundärtranchen mit kürzerer Laufzeit und höherem Preisabschlag gegenüber dem Primärmarkt; Fokus auf sehr hohe Kuponchancen im Primärmarkt
- **Primäres Eigenkapital:** Neue Emissionen können das Kreditprofil und die Portfoliodiversifikation verbessern, vorausgesetzt die Finanzierungskosten sind ausreichend niedrig
- **Renditeerwartungen im Bereich von 12-20%:** Getrieben durch disziplinierte Sekundäreinstiegspunkte, ausgehandelte Konzessionen im Primärmarkt (Kaufabschlüsse und Managementgebühren-Rückerstattungen).
- **Wesentliche Renditetreiber:** Eigenkapital-Cashflows und Pull-to-Par auf Fremdkapitalanleihen.

Marktkommentar per März 2026. Vierteljährlich aktualisiert.

# Zusammenfassung

Alegra ist seit 23 Jahren aktiv

Unser Track Record hat sich über verschiedene Marktzyklen ausgezeichnet

Unser Anlageprozess ist strukturiert, repetierbar, transparent und konsequent

Weshalb CLOs in jedes Anlageportfolio beigemischt werden sollten & kurzer Marktüberblick

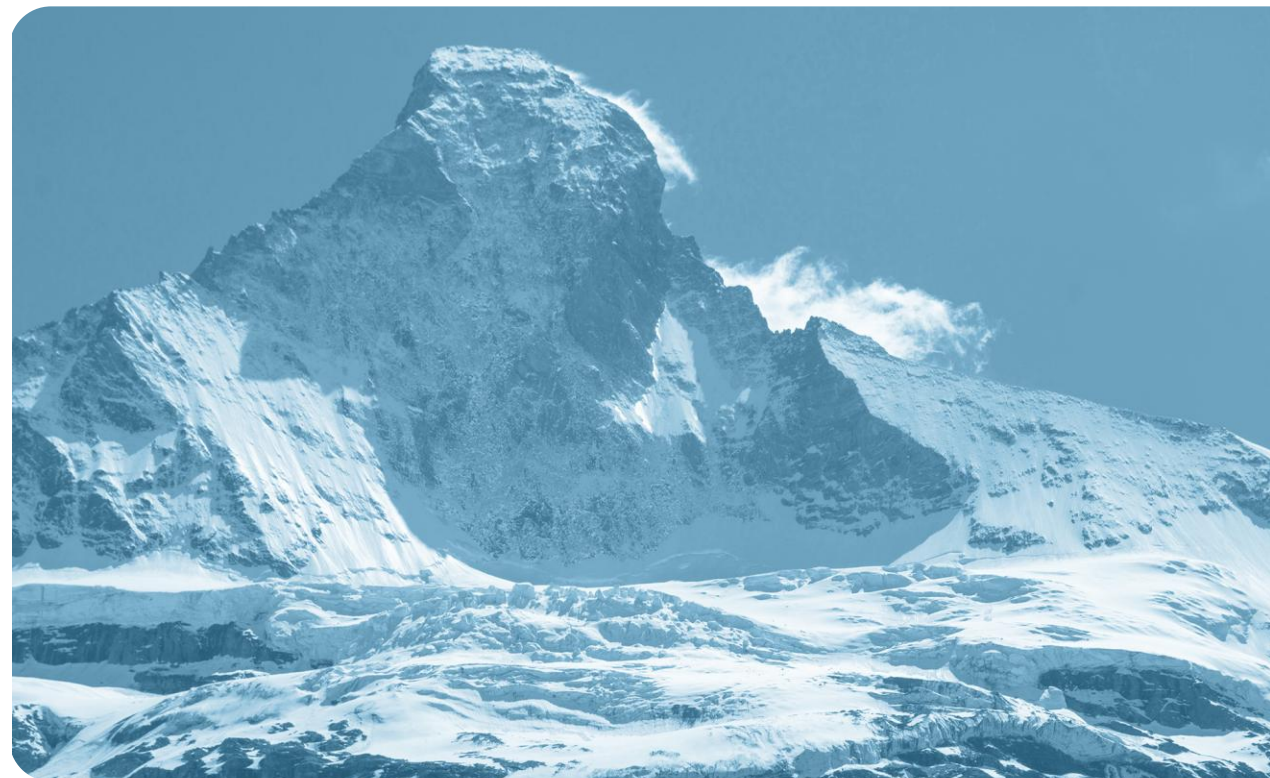
# Kontakt

Alegra Capital AG  
Churerstrasse 22  
CH-8808 Pfäffikon SZ  
Schweiz  
Tel. + 41 43 305 00 70

Alegra Capital (Lie) AG  
Wuhrstrasse 6 / Postfach 159  
LI-9490 Vaduz  
Liechtenstein  
Tel. + 423 230 14 14

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

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



# Anhang

# Erfahrenes Führungsteam

Alle leitenden Teammitglieder sind seit 2001 im CLO-Markt tätig



## Daniel Riediker

Partner & CEO  
37 Years' Experience

- 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



## Tarun Buxani

Partner, Portfolio Management  
24 Years' Experience

- 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



## Philippe Jodin

Partner, Risk & Portfolio Management  
30 Years' Experience

- 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



## Brian Ratner

Business Development & Investor Relations  
32 Years' Experience

- Kam 2025 zu Alegra Capital und bringt über drei Jahrzehnte Erfahrung in den Bereichen strukturierte Kredite und Investor Relations mit
- Zuvor in leitenden Positionen bei Davidson Kempner und Brevan Howard, mit Schwerpunkt auf Kreditstrategien
- Leitung des europäischen Syndikatsteam für das globale CLO-Geschäft der Bank of America
- Fundierte Expertise in den Bereichen Primäremissionen, Strukturierung und im aktiven Austausch mit Investoren in der EMEA-Region

# CLO-Lebenszyklus

## Investitionsphasen und Amortisation

### Warehouse (3 bis 12 Monate):

Manager kauft mindestens 50% -60% des Collaterals auf der Bilanz der arrangierenden Bank

### Ramp-Up (3 bis 6 Monate):

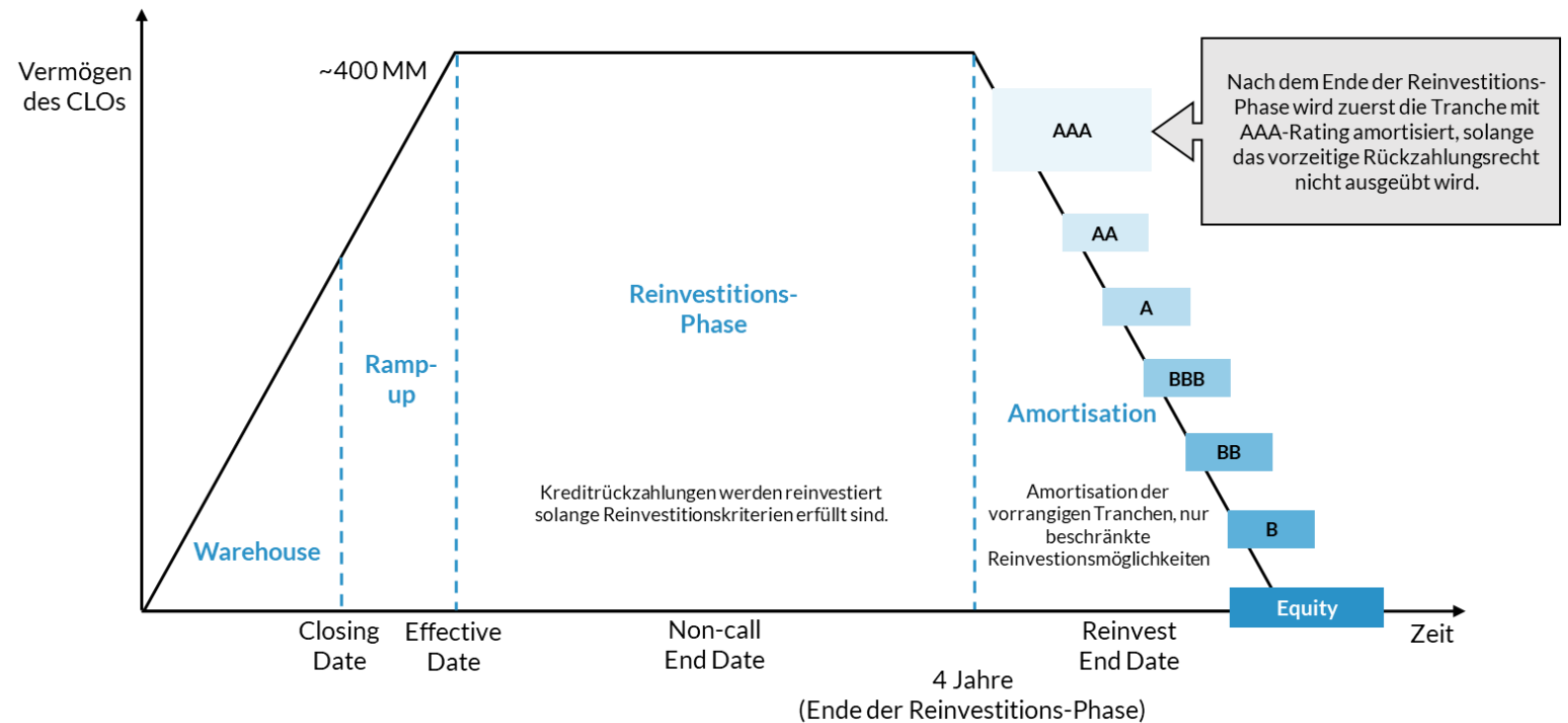
Manager kauft nach der Emission des CLOs die restlichen Kredite

### 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

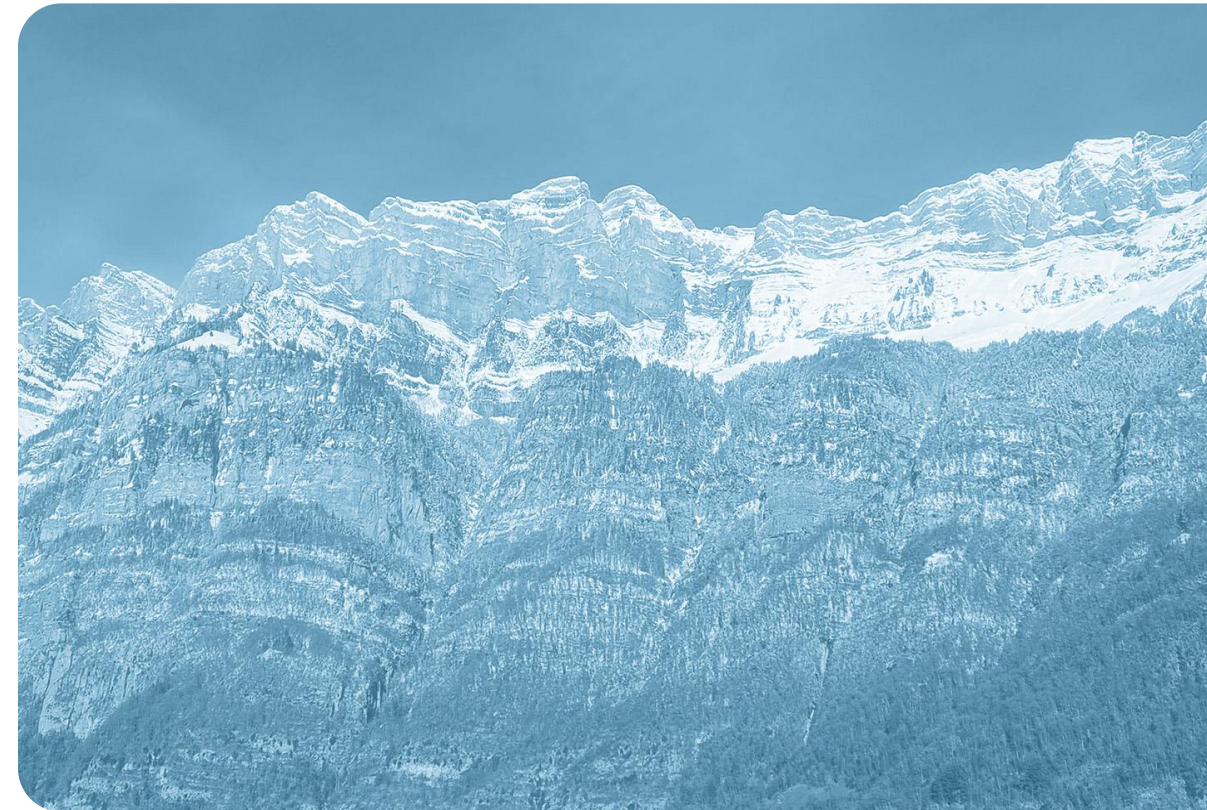


# CLO Spread Niveaus (10. April 2026)

CLO Spreads Primärmarkt

	Aktueller Spread	Änderung vs letzten Monat	Änderung YTD
<b>US CLO 3.0</b>			
AAA	128	2	1
AA	164	-4	-1
A	190	-23	-5
BBB	310	-73	20
BB	608	-80	8
B	-	-	-
<b>EUR CLO 2.0</b>			
AAA	136	11	4
AA	213	33	15
A	268	25	40
BBB	380	58	58
BB	670	70	113
B	925	-25	38

Source: JP Morgan



# Schlüsselfragen von Investoren im Überblick

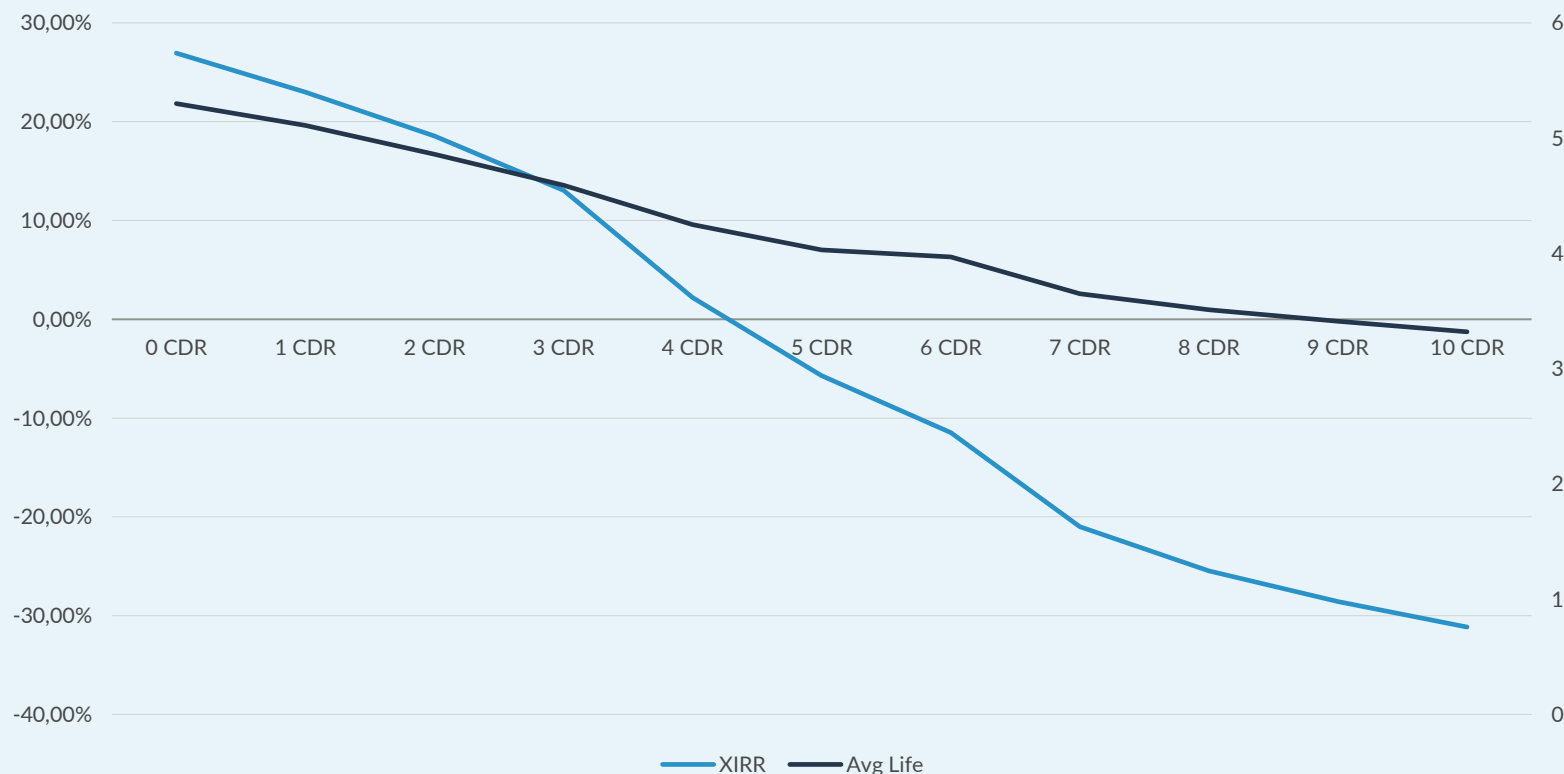
Missverständnisse	Relativierende Faktoren
CLOs sind zu komplex und intransparent	<ul style="list-style-type: none"> <li>• CLO-Strukturen sind relativ standardisiert</li> <li>• Tools wie das Moody's Structured Finance Portal bieten granulare Analysen zu CLO-Portfolios und Performance über Zeit</li> <li>• Alle Transaktionen und Kredite innerhalb eines CLOs sind offengelegt</li> </ul>
CLOs sind zu illiquid	<ul style="list-style-type: none"> <li>• CLO-Equity- und Fremdkapitaltranchen werden im Sekundärmarkt gehandelt</li> <li>• CLO-Tranchen werden auf Basis von Broker-Quotierungen bewertet</li> <li>• Zugrunde liegende Kredite werden aktiv mit beobachtbaren Preisen gehandelt</li> </ul>
CLOs sind zu riskant	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Zugrunde liegende Kredite sind erstrangig besicherte Darlehen an grosse Unternehmen, die von Buy-Out Fonds gehalten werden (keine Wohnhypotheken wie bei CDOs vor der Finanzkrise)</li> <li>• CLO-Equitytranchen schütten regelmässige Cashflows aus (sofern OC/IC-Tests bestanden werden), was die Kostenbasis senkt</li> <li>• CLO-Manager können sich verschlechternde Kredite verkaufen und opportunistisch reinvestieren, um den Nennwert zu erhöhen</li> </ul>
CLOs sind zu volatil	<ul style="list-style-type: none"> <li>• CLOs weisen aufgrund ihrer aktiven Sekundärmarktpreisbildung eine höhere gemeldete Bewertungsvolatilität auf als Private Debt, die auf Mark-to-Model-Bewertungen basieren</li> <li>• Preis/Wert-Verwerfungen durch Markt-Fehlbewertungen, technische Faktoren oder Marktstress schaffen überzeugende Investitionsmöglichkeiten, die Alegra über 22+ Jahre konsequent genutzt hat</li> <li>• Fremdkapitaltranchen von CLOs werden zum Nennwert zurückgezahlt, mit einer historischen Verlustrate von &lt;0,1 % für europäische CLO-Tranchen mit einem Rating seit 2000</li> </ul>



# Rigorous Risk Management protects Capital through Market Cycles

Portfolios werden regelmäßigen Stresstests unterzogen

Alegra ABS I (Euro) Fund



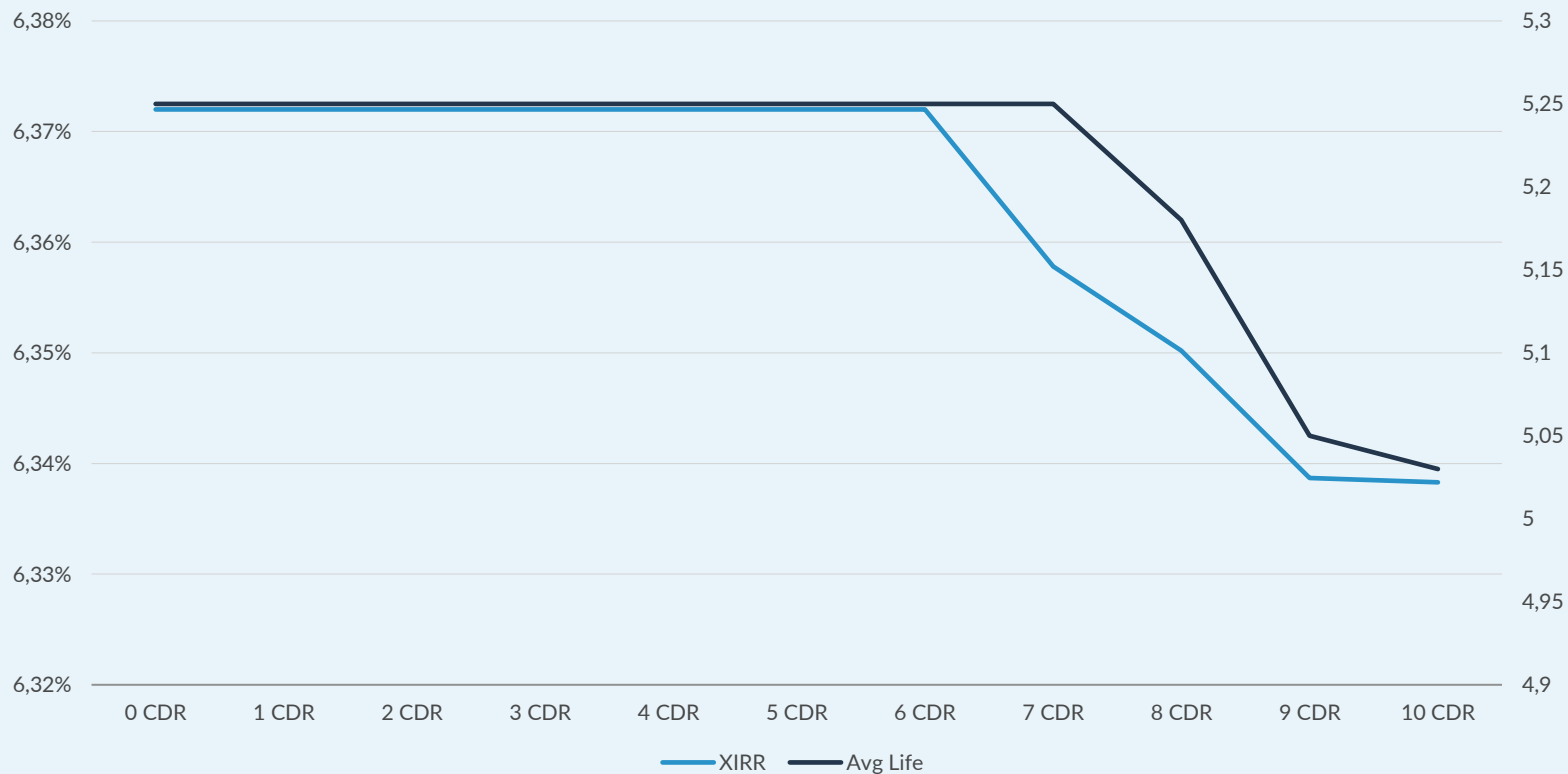
Quelle: Alegra Capital, Daten per 31. Dezember 2025. Annahmen zur Recovery-Rate: 70 % für Basisszenario-Ausfälle (<4 % CDR); 65 % für rezessionsähnliche Szenarien (4–6 % CDR); 60 % für depressionartige Szenarien (≥7 % CDR)..

Szenario	XIRR	Ø Laufzeit
0 CDR	26.94%	5.3
1 CDR	23.00%	5.11
2 CDR	18.55%	4.86
3 CDR	13.04%	4.59
4 CDR	2.20%	4.25
5 CDR	-5.70%	4.03
6 CDR	-11.49%	3.97
7 CDR	-20.98%	3.65
8 CDR	-25.46%	3.51
9 CDR	-28.59%	3.41
10 CDR	-31.15%	3.32

# Rigoroses Risikomanagement schützt Kapital durch Marktzyklen

Portfolios werden regelmässigen Stresstests unterzogen

Alegra High Grade (UCITS) Fund



Quelle: Alegra Capital, Daten per 31. Dezember 2025. Annahmen zur Recovery-Rate: 70 % für Basisszenario-Ausfälle (<4 % CDR); 65 % für rezessionsähnliche Szenarien (4–6 % CDR); 60 % für depressionartige Szenarien (≥7 % CDR)..

Szenario	XIRR	Ø Laufzeit
0 CDR	6.3720%	5.25
1 CDR	6.3720%	5.25
2 CDR	6.3720%	5.25
3 CDR	6.3720%	5.25
4 CDR	6.3720%	5.25
5 CDR	6.3720%	5.25
6 CDR	6.3720%	5.25
7 CDR	6.3578%	5.25
8 CDR	6.3502%	5.18
9 CDR	6.3387%	5.05
10 CDR	6.3383%	5.03

# Wichtiger rechtlicher Hinweis

Die nachfolgende Präsentation stellt weder eine Empfehlung noch ein Angebot oder eine Aufforderung zum Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten, zur Tätigkeit von Transaktionen oder zum Abschluss irgendeines 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 Performancedaten 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/stellten 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 Helvetische Bank, Seefeldstrasse 215, 8008 Zürich. Erfüllungsort und Gerichtsstand in der Schweiz ist am Sitz der Vertreterin. Finanz Ombudsstelle Schweiz ist FINOS, Talstrasse 20, 8001 Zürich, Homepage: [www.finos.ch](http://www.finos.ch), E-Mail: [info@finos.ch](mailto: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.