

# Baloise Corporate Direct Lending Fund (Lux)

Gemeinsam mit einem erfahrenen  
Partner investieren

Q1 2026



**Vertraulich**

Jede Weitergabe oder Vervielfältigung dieses Dokuments oder der darin enthaltenen Informationen ist untersagt.

# Inhaltsverzeichnis

**01** Baloise Asset Management

**02** Executive Summary

**03** Private Debt

**04** Market Outlook

**05** Baloise Corporate Direct Lending Fund

**06** Terms

**07** Organisation und Team

**08** Anhang

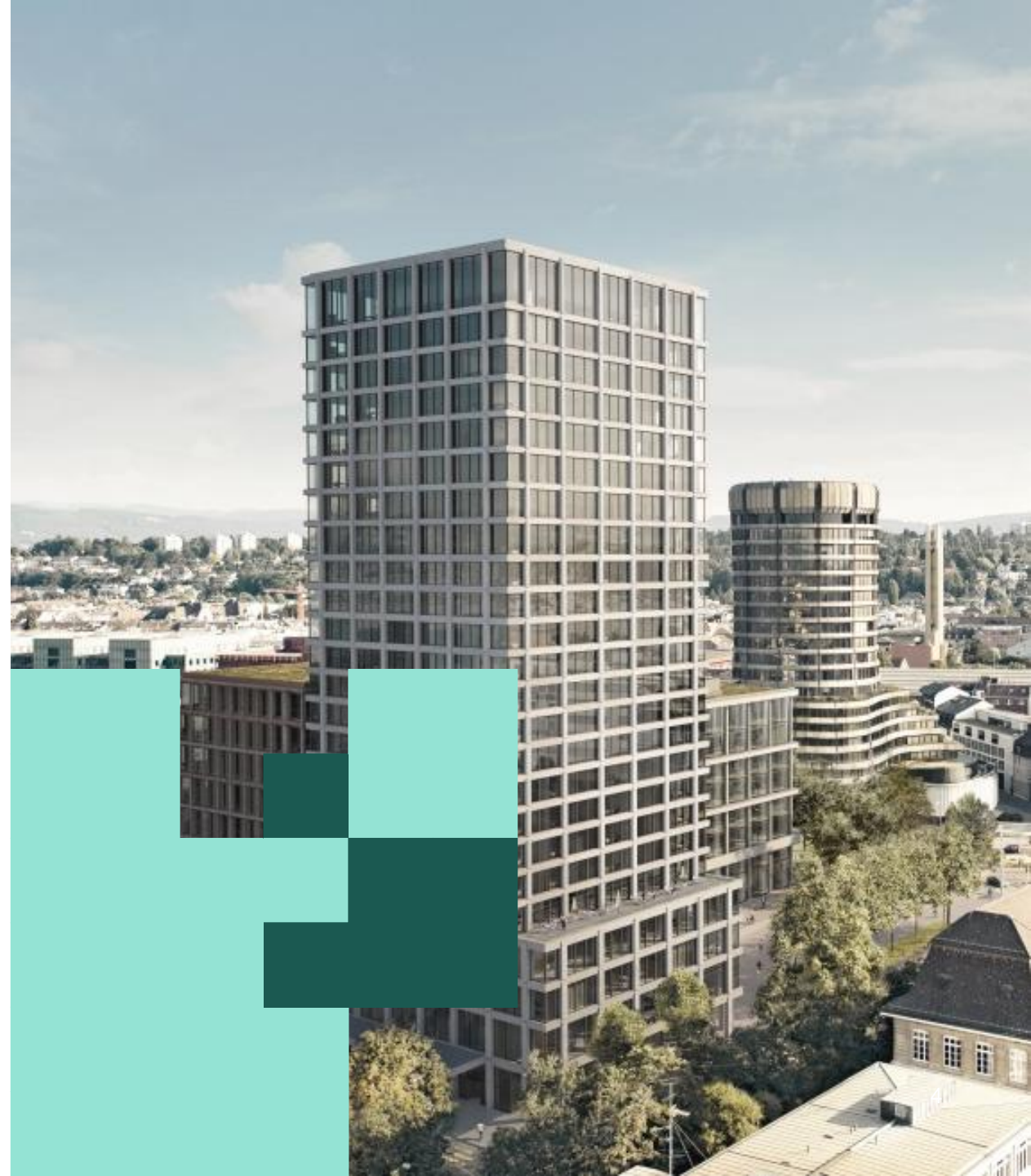
**01**

# **Baloise Asset Management**

# Baloise Asset Management

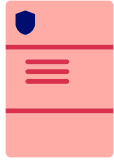
## Zuverlässiger Partner für Ihre Anlage

- Teil der Helvetia Baloise Unternehmensgruppe mit Versicherung, Bank und Asset Management unter einem Dach
- Professionelle und individuelle Lösungen mit ausgewiesenem Anlageerfolg
- Aktiver, systematischer und regelbasierter Investmentansatz mit Fokus auf Risikomanagement
- Anlageexperten mit langjähriger Erfahrung
- Etablierte Responsible Investment Policy mit dezidierter Klimastrategie
- Transparente Anlagepolitik und massgeschneidertes Reporting



# Baloise Asset Management

## Eckdaten und Ressourcen



Helvetia Baloise steht für über  
**160 Jahre** Tradition  
**Seit 2001** als eigenständiger  
Vermögensverwalter



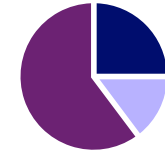
**Fokus** auf Schweizer Kunden  
und kollektive Anlagefonds



In den **Top 10**<sup>1</sup> der grössten Schweizer  
Vermögensverwalter mit **EUR 58 Mrd.**  
Assets under Management and Advice<sup>2</sup>



Ca. **190** Mitarbeiter, davon  
**50** Investment Professionals



Produktpalette mit  
mehr als **45** Anlagefonds



**Hauptsitz in Basel**, Schweiz  
Marktpräsenz in Deutschland,  
Belgien und Luxemburg

<sup>1</sup> Agnesen, Tatiana; Döhnert, Karsten; Fausch, Jürg; Frigg, Moreno; (25.06.2024): «Swiss Asset Management Study 2024; Growth, Global Reach, and Economic Impact», [Asset Management Association Switzerland | Swiss Asset Management...](#) [30.01.2025].

<sup>2</sup> Die Assets under Management and Advice beziehen sich auf sämtliche Vermögenswerte von Investoren, die im Konzernbereich Baloise Asset Management diskretionär verwaltet werden und/oder für die eine Anlageberatung durchgeführt wird.

Quelle: Baloise Asset Management; Daten per 31. Dezember 2025

# Baloise Asset Management

## Anlageuniversum und Produkte



### Aktien



### Obligationen



### Multi Assets



### Alternative Investment



### Immobilien

#### Strategien

- Schweiz (aktiv / passiv)
- Europa (aktiv / passiv)
- Welt (aktiv / passiv)
- Schweiz Corporate Governance

- Obligationen CHF
- Obligationen EUR
- Obligationen Welt
- Short Duration HY
- Subordinated Bonds

- Gemischte Strategien mit 15% - 80% Aktien
- Dynamische Allokationsstrategien
- Kapitalschutzstrategien

- Senior Secured Loans
- Infrastructure Debt
- Corporate Direct Lending
- Private Equity<sup>1</sup>
- Infrastructure Equity<sup>1</sup>
- Insurance Linked Securities<sup>1</sup>
- Anlagestiftung Corporate Direct Lending

- Immobilien Schweiz direkt
- Immobilien Schweiz kotiert
- Anlagestiftung Immobilien CH
- Mandatslösungen

#### Anlageansätze

- Quality & Dividend
- Systematisch und regelbasiert
- Passiv

- Systematisch & regelbasiert

- Klassisch fundamental
- Trendabhängig
- Absolute Return
- Systematisch & regelbasiert

- Multi-Manager-Ansatz

- Buy, Hold and Manage
- Realer Ertrag

#### AUM/AUA

EUR 4,2 Mrd.

EUR 32,7 Mrd.

EUR 6,0 Mrd.

EUR 5,0 Mrd.

EUR 10,2 Mrd.

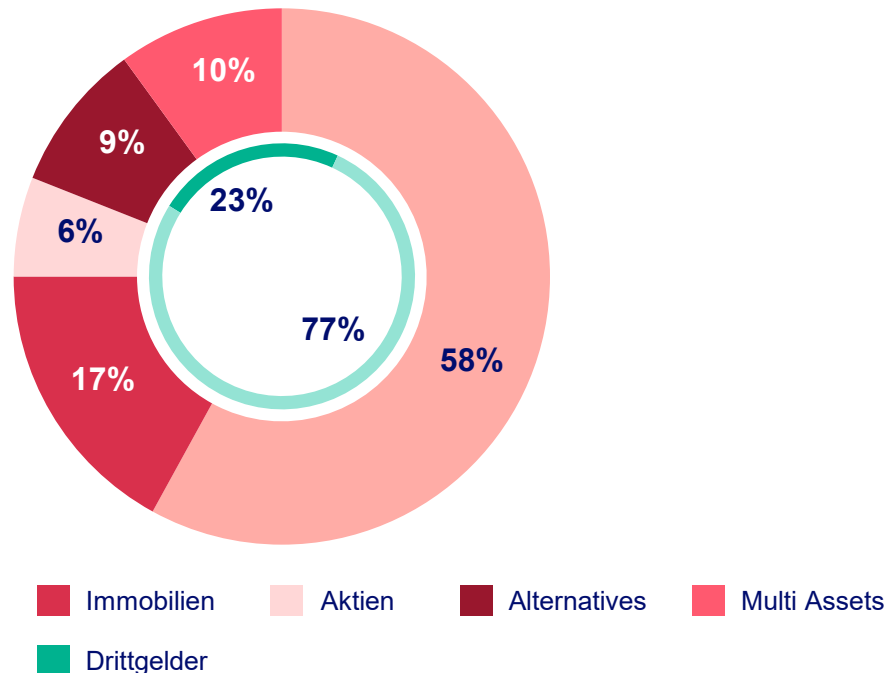
<sup>1</sup> Fondsselektion für Baloise Vorsorgestiftung

Quelle: Baloise Asset Management; Daten per 31. Dezember 2025

# Baloise Asset Management

## Verwaltete Vermögen und Kundenfokus

**Verwaltete Vermögen<sup>1</sup> nach Anlageklassen**  
EUR 58 Mrd. (31. Dezember 2025)



Mit der besonderen Kombination von Performance- und Sicherheitsbewusstsein **verwaltet** die Baloise Asset Management aus Überzeugung **eigene und Drittkundengelder auf die gleiche Weise.**

### Zu unseren Kunden zählen:

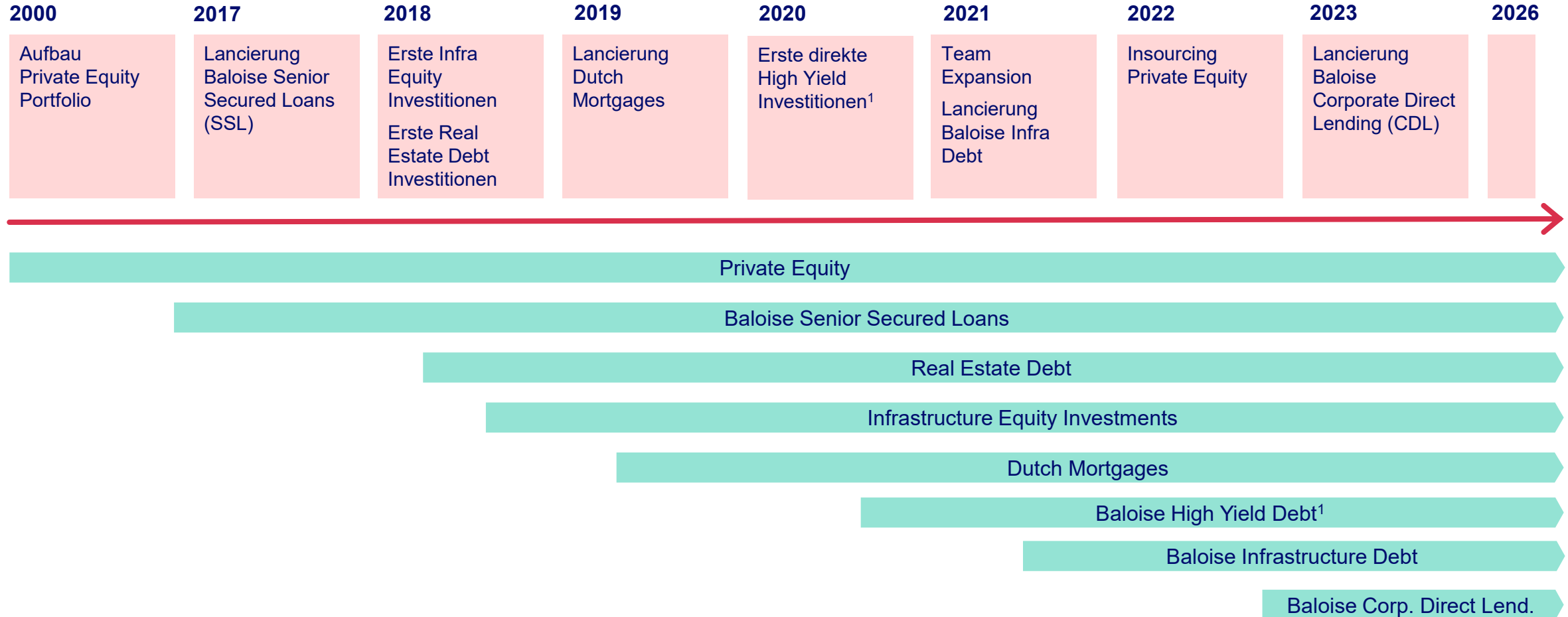
- Versicherungsunternehmen
- Pensionskassen
- Weitere grosse und kleine institutionelle Kunden wie Banken, Vermögensverwalter, Anlagefonds und -stiftungen
- Privatkunden

<sup>1</sup> Die verwalteten Vermögen beziehen auf sämtliche Vermögenswerte von Investoren, für die im Konzernbereich Baloise Asset Management eine Anlageberatung durchgeführt wird und/oder die diskretionär verwaltet werden.

Quelle: Baloise Asset Management; Daten per 31. Dezember 2025

# Baloise Private Assets

## Kontinuierlicher Ausbau der Expertise und des Produktangebots



<sup>1</sup> High Yield Investitionen werden von Baloise's Fixed Income Team verantwortet.

# 02 Executive Summary

# Executive Summary

## Warum Direct Lending mit Baloise?



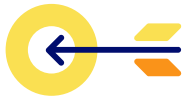
Partnerschaft mit etabliertem  
**EUR >50 Mrd.**<sup>1</sup> Asset Manager und  
aligniert mit Versicherungsbilanz



**Präferierter Zugang** zum USD 2.0 Bio.  
Private Debt Markt



Attraktive laufende Rendite  
von **netto 6% in EUR**



Massgeschneidert für  
**institutionelle Investoren**, CHF  
hedged oder EUR Share Class



**Turn Key Solution** (Baloise AM  
übernimmt Selektion von Best-in-  
Class Managern, Monitoring,  
Reporting, ESG Strategie etc.)



Etabliertes Private Markets Team  
mit **>50 Jahren Erfahrung**

<sup>1</sup> Die Assets under Management and Advice beziehen sich auf sämtliche Vermögenswerte von Investoren, die im Konzernbereich Baloise Asset Management diskretionär verwaltet werden und/oder für die eine Anlageberatung durchgeführt wird.

<sup>2</sup> Bei der dargelegten Renditeerwartung handelt es sich um eine Schätzung von Baloise Asset Management, die auf Erkenntnissen aus der Vergangenheit über die Wertentwicklung dieser Anlage und/oder den aktuellen Marktbedingungen beruht und kein exakter Indikator ist. Anleger müssen sich darüber im Klaren sein, dass die tatsächliche Rendite und der tatsächliche Verlust von der Marktentwicklung und der Dauer des Investments abhängt und daher tiefer bzw. grösser ausfallen können, als dies aus der Schätzung hervorgeht. Die zukünftige Wertentwicklung unterliegt der Besteuerung, die von der persönlichen Situation des jeweiligen Investors abhängig ist und sich in der Zukunft ändern kann.

Quelle: Baloise Asset Management; Daten per 30. Juni 2025

# 03 Private Debt

A background image showing the hands of several people holding each other in a supportive grip. The image is slightly faded and serves as a backdrop for the text.

“

**I would say whenever you can get equity-like returns taking debt-like risk, that's something you should do.**

Jonathan Gray, President & Chief Operating Officer, Blackstone Group

”

# Definition Private Debt und Direct Lending

Direct Lending ist eine der Unterkategorien von Private Debt

## Private Debt

Private credit or private debt investments are debt-like, non-publicly traded instruments provided by non-bank entities, such as private credit funds or business development companies (BDC's), to fund private businesses.

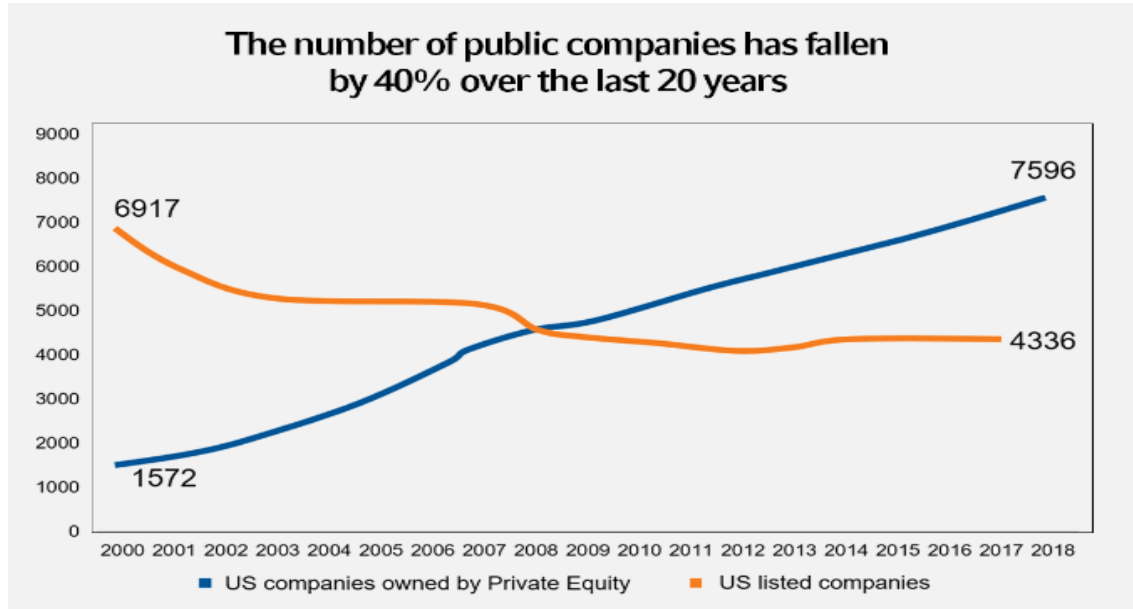
## Direct Lending

The FED defines direct lending as bilateral origination of a loan between a single borrower and lender or small group of lenders. The FED characterizes it as part of the broader private credit market where loans from direct lending funds are typically senior secured.

# Private Debt

## Blinder Fleck Private Markets

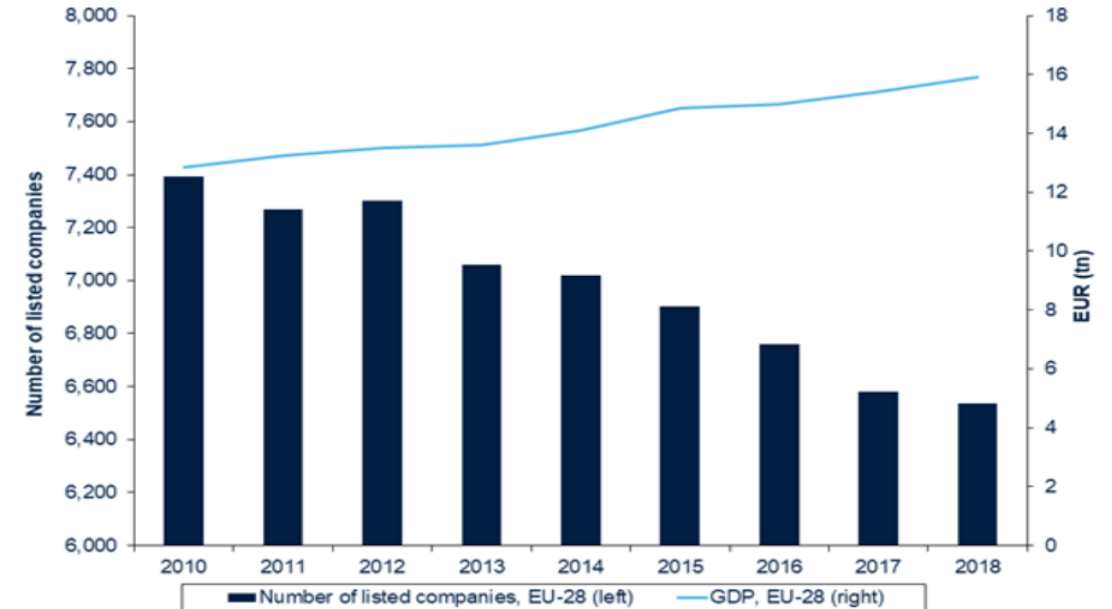
### Public vs. PE finanzierte Unternehmen (US)



- Der Anteil an Private Equity finanzierten Firmen übersteigt in den USA mittlerweile den Anteil von börsenkotierten Firmen.
- Der Verzicht auf Private Markets hinterlässt in einem Portfolio eines institutionellen Investors einen grossen realwirtschaftlichen blinder Fleck.

Quelle: Russell Investments

### Anzahl börsenkotierte Firmen in der EU

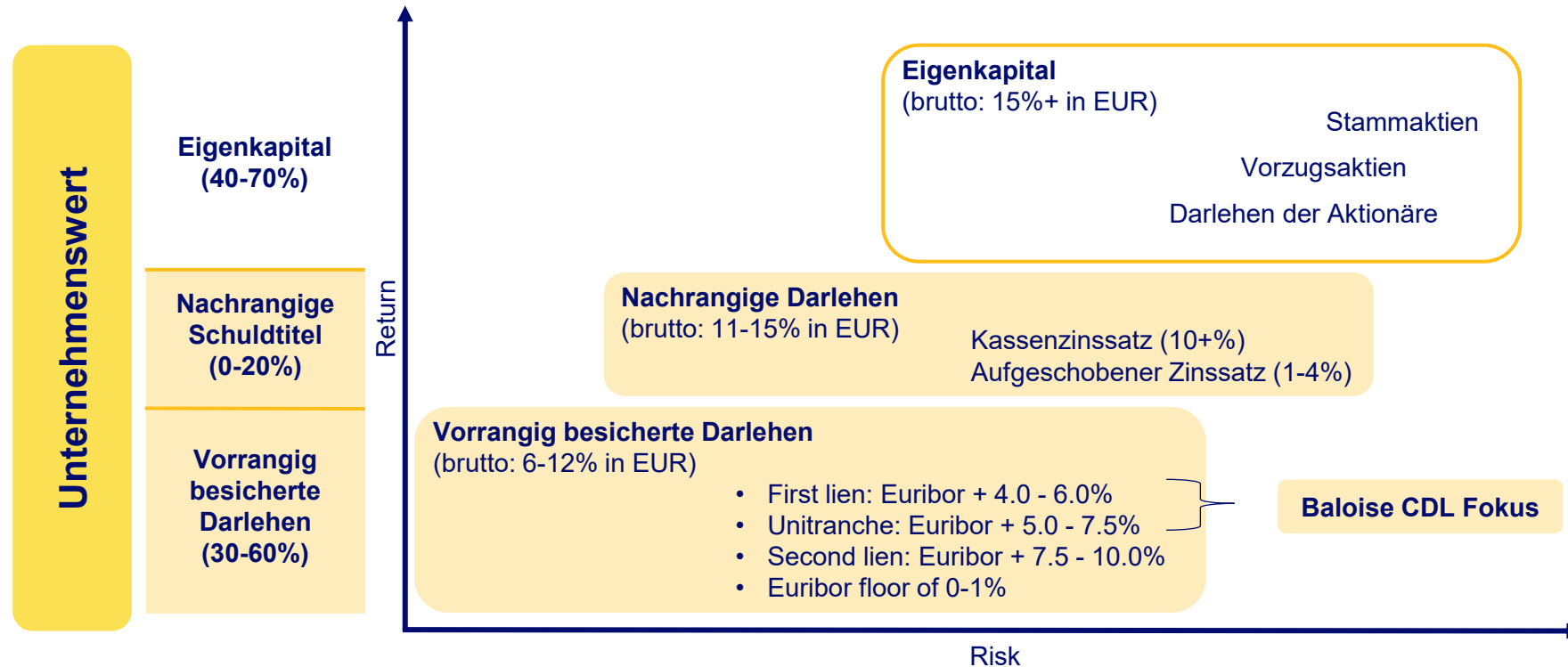


- In der EU hat die Anzahl der börsenkotierten Firmen über die letzten Jahre abgenommen.
- Dies bedeutet im Umkehrschluss, dass der Anteil der privat gehaltenen Firmen gewachsen ist, was Investitionschancen im Privatmarkt mit sich bringt.

Quelle: Europäische Kommission

# Private Debt

## Kapitalquellen und Kapitalkosten auf den privaten Märkten<sup>1</sup>



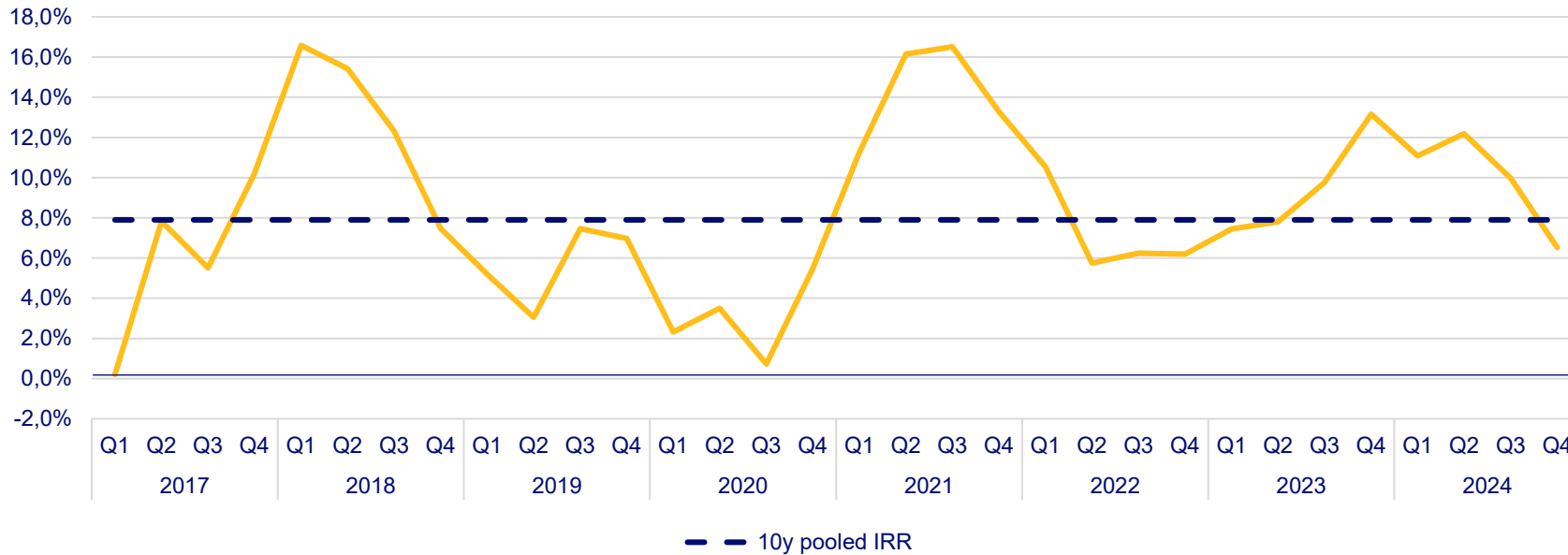
- Baloise konzentriert sich auf **vorrangige Kredite**
- 1L- und Unitranche-Darlehen brachten in der Vergangenheit **Renditen von bis zu 12%<sup>1</sup> brutto**
- **Besichert:** zusätzliche Besicherung, bspw. Netzwerkinfrastruktur bei Telekomfirmen

<sup>1</sup> Historische Wertentwicklungen und Renditen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse. Bei der dargelegten netto Renditeerwartung handelt es sich um eine Schätzung von Baloise Asset Management AG. Anleger müssen sich darüber im Klaren sein, dass die tatsächliche Rendite und der tatsächliche Verlust tiefer bzw. grösser ausfallen können als dies aus der Schätzung hervorgeht.

Quelle: Baloise Asset Management AG

# Traditionelle Anlagen unter Druck – Direct Lending als Alternative

Renditeentwicklung Direct Lending (global, in USD)



Die direkte Kreditvergabe bietet seit Jahren stabile und attraktive Renditen, auch im Vergleich zu traditionellen Anlageklassen. Dies wird getrieben durch:

- Vertraglich definierte Zinszahlungen
- Illiquiditätsprämie, die Geldgeber eine höhere Wertschöpfung erzielen lassen.
- Ausgabegebühr des Kredites («OID») wird den Investoren angerechnet.
- Zusätzlicher Kreditschutz durch «Covenants» und Interessengleichheit mit dem Equity Sponsor.

Quelle: Lincoln; Pitchbook; Historische Wertentwicklungen und Renditen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse



# Chancen und Risiken von Corporate Direct Lending



## Chancen basierend auf unseren Erwartungen

- Prognostizierbare positive Cashflows mit vergleichsweise geringem Gegenparteirisiko
- Geringe Ausfallquote und hohe Recovery Rate, da meist besicherte Kredite
- Geringe Korrelation zum Aktien- und Anleihenmarkt
- Ausschluss von umwelt- und sozialschädlichen Tätigkeiten reduziert nachhaltige Risiken und eröffnet weitere Investitionsmöglichkeiten.
- Klarer Renditevorteil im Vergleich zu Publikumsanleihen



## Risiken

- Allgemeine Kreditrisiken (inkl. Bonitätsrisiko)
- Grundsätzlich: Ungewissheit bzgl. der Nachfrage
- Strukturell illiquide Investments
- Vergleichsweise geringe Nachhaltigkeitsrisiken können negativen Einfluss auf Rendite haben
- Hohe Abschläge auf dem fairen Wert bei einer allenfalls notwendigen Liquidation auf dem Sekundärmarkt

Wichtiger Hinweis: Die hier aufgeführten Risikofaktoren sind nicht abschliessend und nicht gewichtet. Bitte beachten Sie vor einem Investment unbedingt die weiteren Risikofaktoren im Private Placement Memorandum.

# 04 Market Outlook

# Market Outlook

## Direct Lending Attraktivitätsmonitor

### Relative Attraktivität

- Spreads für Publikumsanleihen sind auf historischen Tiefstständen.
- Aktienmärkte sind hoch bewertet (P/E für S&P 500 > 25x und ca. 17x für EURO STOXX 50).
- Direct Lending liefert attraktive Spreads von ca. 500bps für 1<sup>st</sup> Lien Senior Secured.

### Spreads

- Direct Lending Spreads sind von den Höchstständen in den Jahren 2022/2023 von teilweise >600bps auf ca. 500bps für 1st Lien Senior Secured zurückgekommen.
- Spreads in Europa sind für vergleichbare Transaktionen ca. 25-50bps höher als in den USA.

### All-in-Yields

- All-in-Yields für europäisches Direct Lending sind bei ca. 8% (brutto, incl. OID).
- Mit der Senkung der Leitzinsen der EZB von 4.5% auf 2.0% sind auch die Renditen für die Floating Rate Loans zurückgekommen.
- 7.5% in EUR entspricht aber immer noch einer gängigen Renditeerwartung für Aktien.

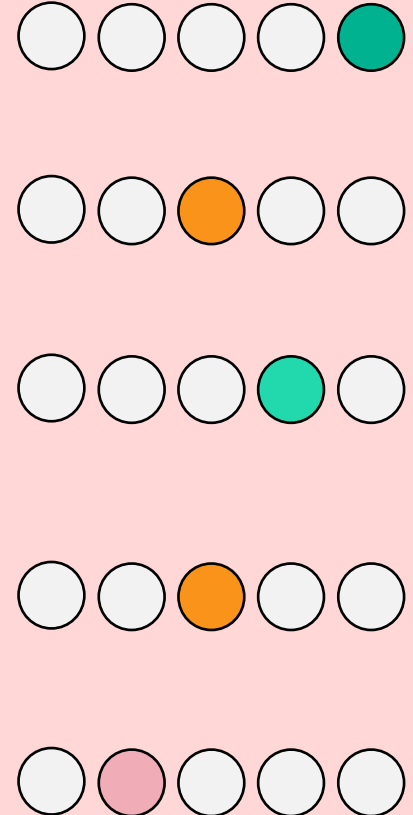
### Ausfall-erwartungen

- Die erwarteten Kreditverluste für die nächsten Monate sind ca. 85bps p.a. am Markt (Baloise Portfolio ist konservativer ausgerichtet).
- Nach Jahren mit tiefen Ausfallraten nähert sich die Zahl wieder dem historischen Durchschnitt an.
- Recovery Rates befinden sich im Bereich von 50-60%, was unterhalb der historischen Erfahrungswerte liegt.

### Volumen

- M&A Aktivitäten in Private Equity haben zuletzt wieder leicht zugenommen.
- Das aktuelle Niveau liegt jedoch weiterhin deutlich unter den bisherigen Höchstständen.
- Die Unsicherheiten der Trump-Zollpolitik lasten auf den M&A Aktivitäten.

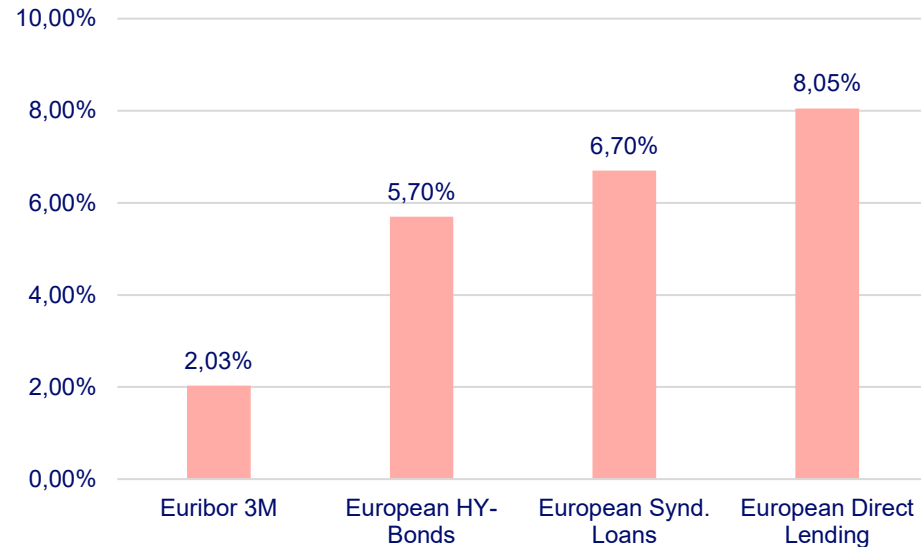
Quelle: Baloise Asset Management



# Market Outlook

## Relative Attraktivität – Running Yield & Spread Perspektive

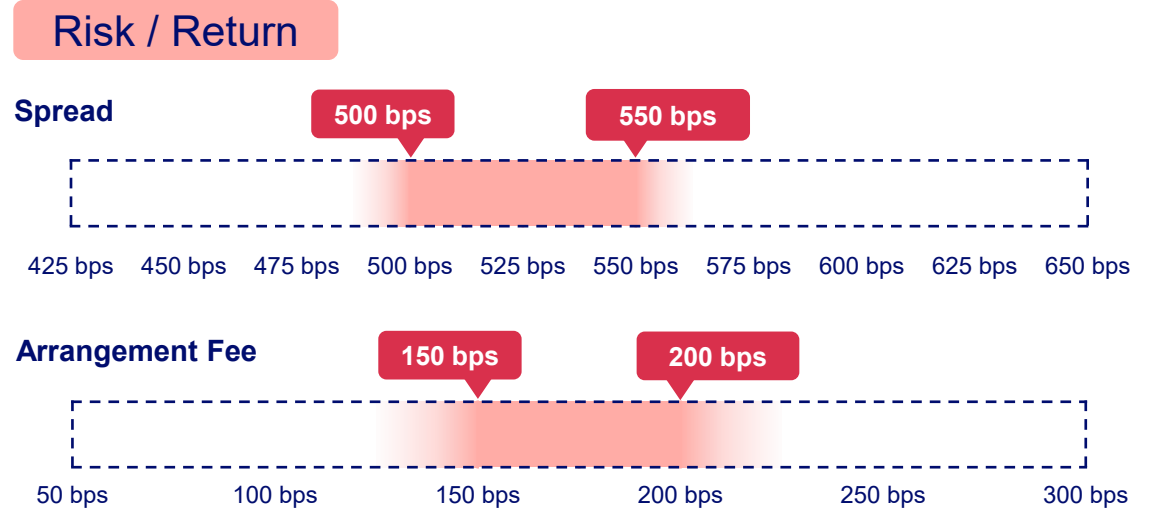
### Laufende Bruttorendite festverzinsliche Anlagen



- Der EURIBOR ist im Bereich von 2% nach Hedging-Kosten in CHF entspricht dies ca. 0%.
- Die laufenden Bruttorenditen für HY-Bonds oder auch Leveraged Loans bei 5-6% in EUR.
- Für Direct Lending beziffern sich die Erwartungen für die laufenden Bruttorenditen auf vergleichsweise attraktive 7.5-8.0% in EUR.

Quelle: Baloise; Gerundete Zahlen zur Marketingillustration; Daten per 31. Januar 2026

### Spread & OID Bandbreite (Direct Lending)



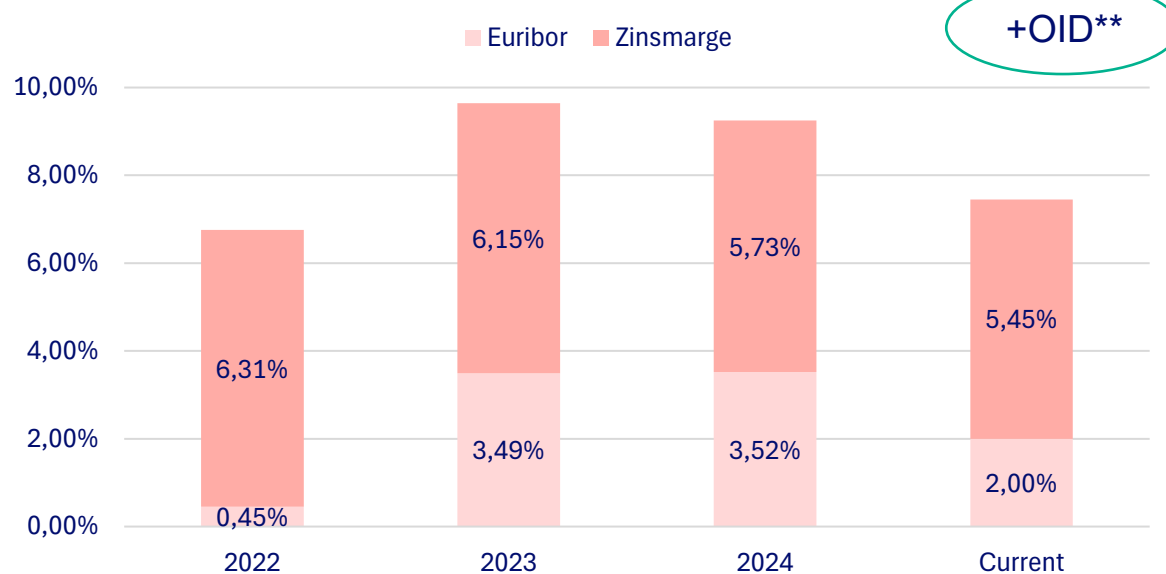
- Direct Lending Transaktionen mit dem Fokus der Baloise kommen mit einem Spread von 425-650bps (je nach Risiko und Marktumfeld)
- In Phasen mit wenig Kapitalangebot können Spreads von über 600bps gesehen werden, aktuelle Transaktionen werden mit vernünftigen Spreads von 500-550bps abgeschlossen
- Zusätzlich verdient der Investor an der OID, diese ist aktuell einmalig bei 150-200bps

Quelle: Permira, Hayfin and Baloise

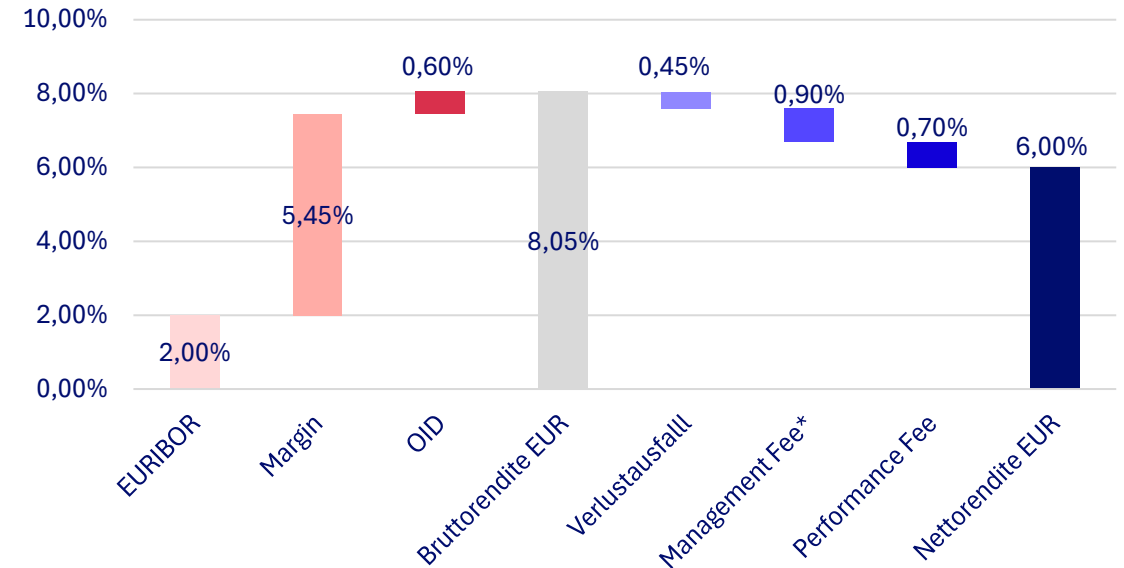
# Market Outlook

## Attraktive All-in-Yields für Direct Lending

### Hohe Zinserträge für Direct Lending (EUR)



### Nettorendite Übersicht (in EUR)



- Private Debt generierte attraktive Renditen in den letzten Jahren.
- Die positiven Renditen sind getrieben durch die vertraglichen Zinserträge von den unterliegenden Portfoliounternehmen.

- Im aktuellen Marktumfeld kann eine **Nettorendite von ca. 6%** in Euro erzielt werden.
- Variabler Zinssatz bietet Schutz vor steigenden Zinsen.

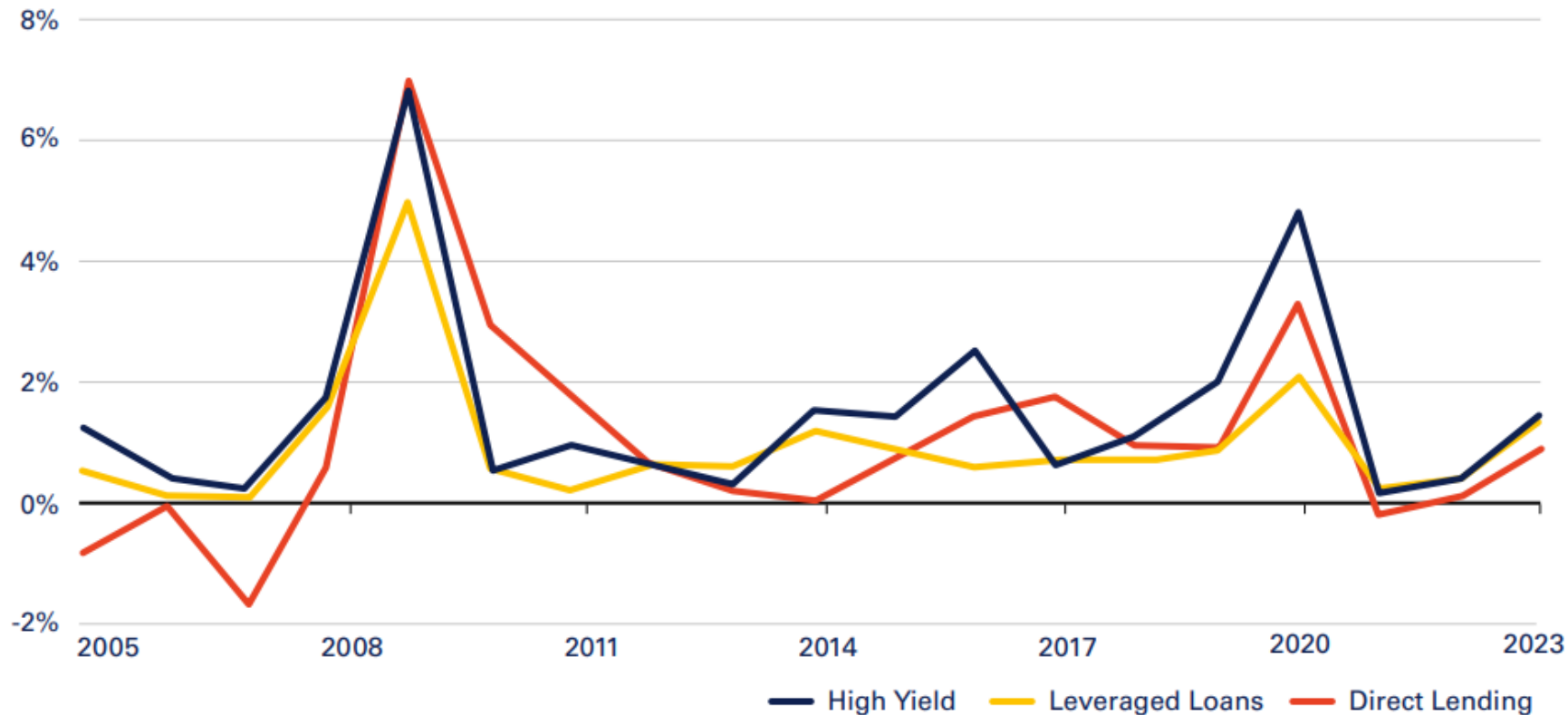
\*Annahme 50 Mio. Investment und entsprechender Volumen-Discount von 25bps sowie 10bps early-bird Discount

\*\*OID/Upfront Fee – OID (Original Issue Discount) und upfront Fee bezieht sich auf verschiedene Formen von Emissionsabschlaggebühren, die von den Kreditgebern erhalten wird. Zum Beispiel könnte ein Darlehen mit einem Nennwert von 100 zu 97.5 emittiert werden. Bei einer upfront Fee wird der 2.5%ige Rabatt über einen Zeitraum von 3 Jahren annualisiert, während OID am Ende der Laufzeit einmalig als Ertrag verbucht werden, um insgesamt in jedem Fall eine Renditesteigerung zu erzielen. Historische Wertentwicklungen und Renditen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse.

# Market Outlook

## Verhältnismässig tiefe Ausfallraten im Bereich Direct Lending

### Verlustraten Direct Lending



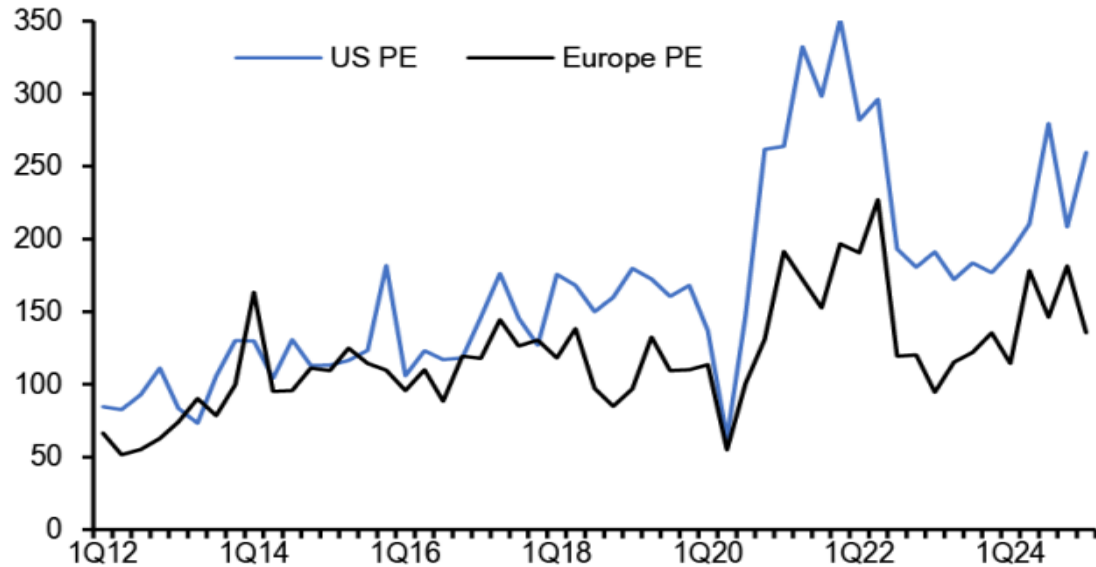
- Die durchschnittliche langfristige **Ausfallquote** im Bereich Direct Lending liegt **bei ca. 3%**
- Typische Recovery Rate bei High Yield Bonds: **35-50%**
- Typische Recovery Rate bei Direct Lending: **60-80%**
- Entsprechend **tiefere Verlust-historie** im Bereich **Direct Lending**
- Diversifizierung und Risiko-minimierung sind der Schlüssel

Quelle: Pemberton European Direct Lending Review and Outlook 2025, based on Cliffwater and J.P. Morgan Data

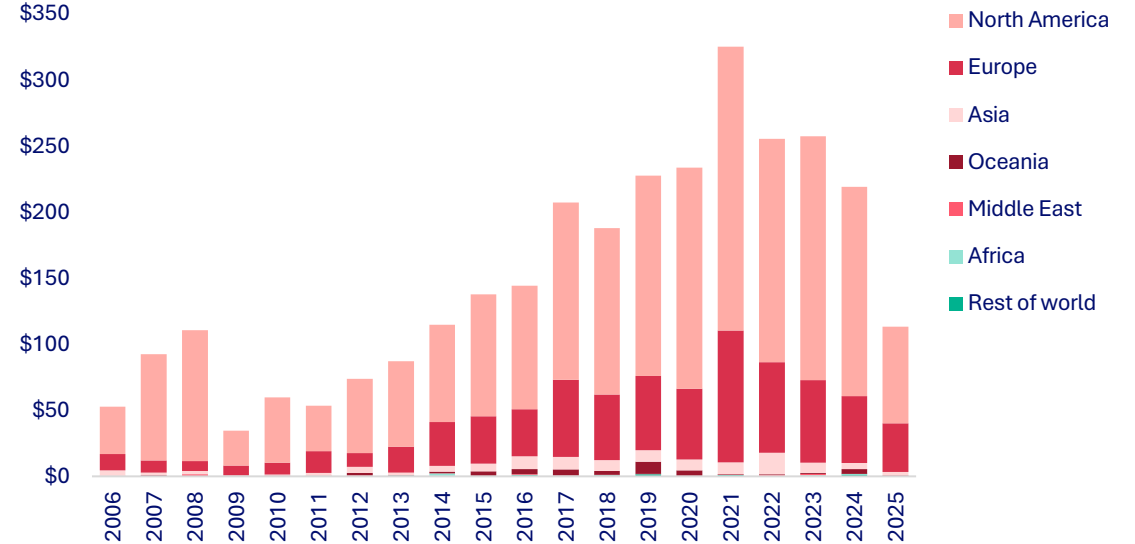
# Market Outlook

## M&A Aktivität und Deployment

### M&A Aktivität in Europa



### Private Debt Fundraising



- M&A Aktivitäten sind ein grosser Treiber des Dealvolumens im Direct Lending Markt
- Nach aktivitätsarmen Jahren 2023 & 2024 gibt es Anzeichen, dass die Marktdynamik etwas anzieht

- 2021 und 2022 verzeichnete Private Debt grosse Fundraising-Erfolge, was zu etwas Deployment Druck führte
- Aufgrund von tiefen Ausschüttungserträgen in anderen Private Markets Anlageklassen (bspw. PE) ging auch das Fundraising für Private Debt zurück. Aktuell scheinen Neuinvestitionen attraktiv, weil der Wettbewerb für einzelne Transaktionen etwas abgenommen hat.

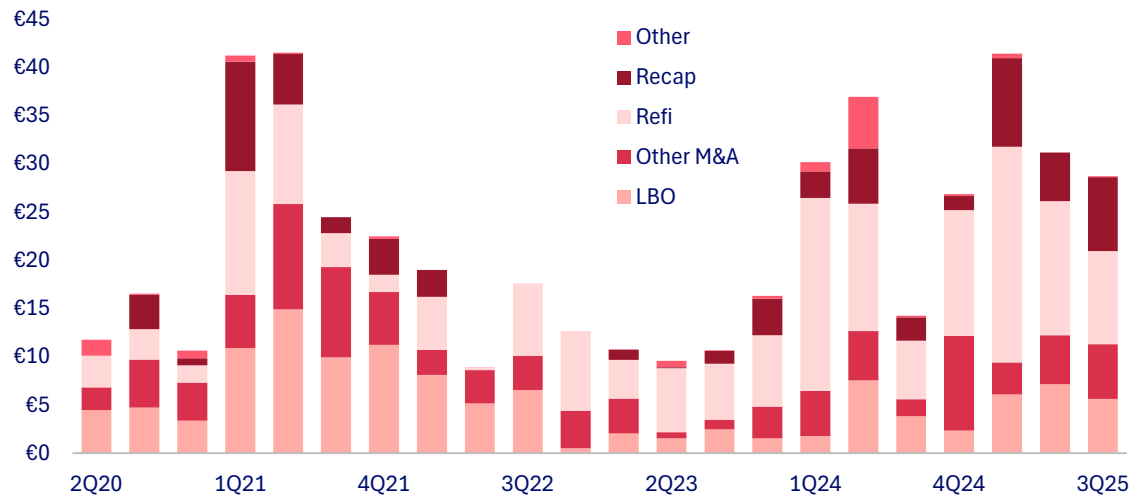
Quelle: J.P. Morgan Alternative Investment Outlook and Strategy; Pitchbook For illustrative purposes only.

# Market Outlook

## Volumen & Transaktionsgrößen

### Loan-Aktivität in Europa

European quarterly loan volume (€B)

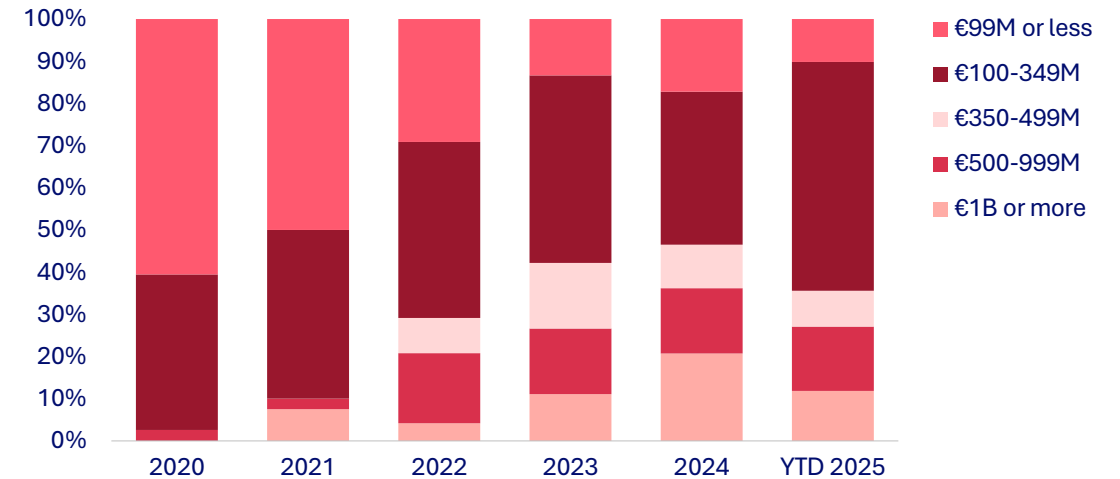


Source: PitchBook | LCD • Data through Sept. 30, 2025

- Historisch war M&A Aktivität der Haupttreiber des europäischen Direct Lending Markts
- Der Dealfow in der kürzeren Vergangenheit ist mehr getrieben durch Refinanzierungen

### Übersicht Transaktionsgrößen (Europa)

Deal size diversification of European direct lending deals, by count



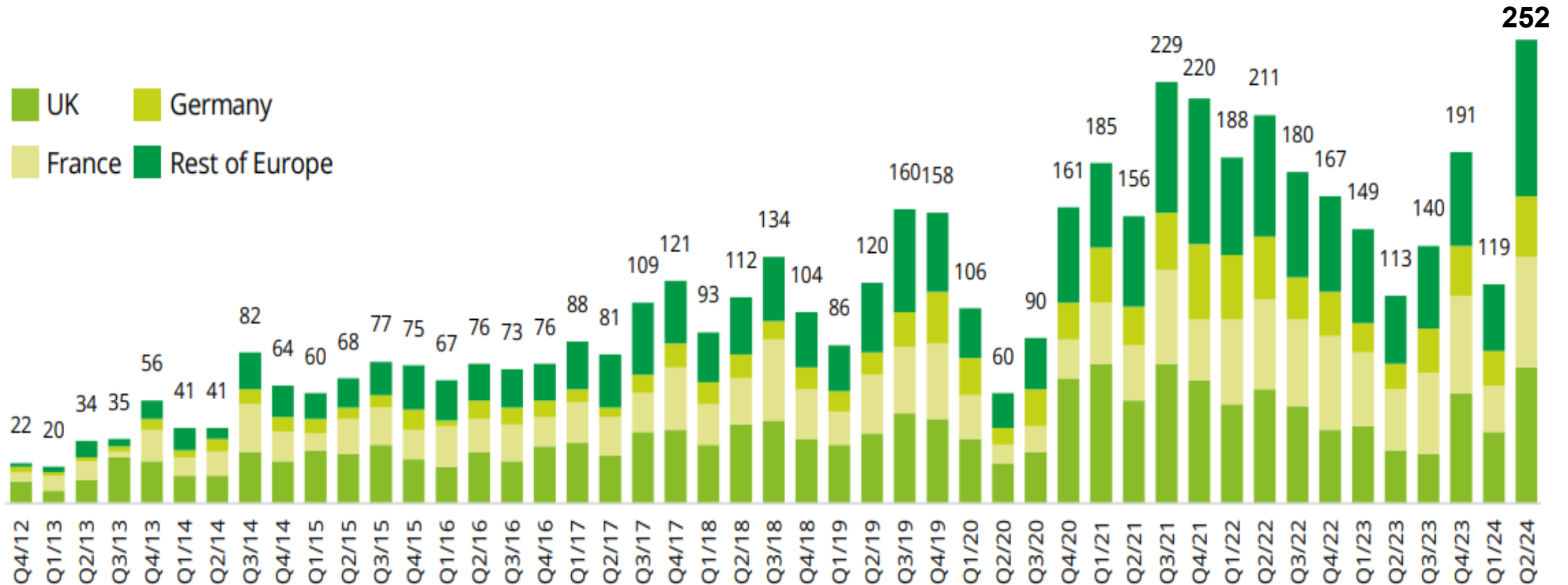
Source: PitchBook | LCD • Data through Sept. 30, 2025 • Analysis based on transactions covered by LCD News; share calculated based on deals where size information is disclosed.

- Der Anteil an sehr grossen Transaktionen, EUR >500Mio, welche im Direct Lending Markt stattfinden, hat stark zugenommen
- Es ist jedoch weiterhin so, dass der Middle Market das grösste Opportunitätsset anbietet

Quelle: Pitchbook

# Market Outlook

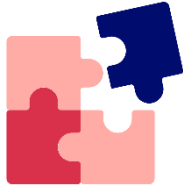
## European Direct Lending: Eine Wachstumsgeschichte



Quelle: Deloitte Private Debt Deal Tracker

# Market Outlook

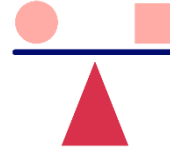
## USA vs. Europa (Direct Lending)



### Strukturelle Vorteile

#### Höhere Spreads im europäischen Markt

- Bankendisintermediation in den USA weit fortgeschritten (Bankenanteil <15%); in Europa herrschte lange noch Dominanz der Banken, Direct Lender werden relevanter
- Europa ist fragmentierter als der US-Markt – viele Jurisdiktionen und unterschiedliche Währungen
- Europäischer Direct Lending Markt (ca. EUR 700 Mrd.) im Vergleich zu USA (ca. USD 1'500 Mrd.) mit deutlichem Wachstumspotenzial



### Politische Stabilität

#### Europa verspricht aktuell mehr Sicherheit

- Europäische Direct Lending Kreditnehmer meist regional fokussierte Mittelständler, daher weniger von US-Zollpolitik betroffen
- US-Importzölle in der Tendenz inflationstreibend und mit marginminderndem Effekt auf US-Kreditnehmer



### Europäische Investoren

#### Europäisches Direct Lending vorteilhaft

- Höhere Spreads in Europa als in den USA (aktuell 25-50bps)
- Tiefere / Keine FX-Absicherungskosten

# Direct Lending Ausblick

Langfristige Treiber der Nachfrage nach Direct Lending bleiben unterstützend

## Private Equity Dry Powder

Das weltweite Private Equity Dry Powder hat einen Wert von **2,6 Billionen USD** erreicht und ist ein natürlicher Nachfragetreiber für Private Debt

## Verschärfung der Bankenregulierung

Traditionelle Kreditgeber (Banken), insbesondere in Europa, ziehen sich aufgrund **strengerer Vorschriften** wie Basel III zurück. Private Debt füllt die Lücke.

## Breiter Anbieter von Finanzierungslösungen

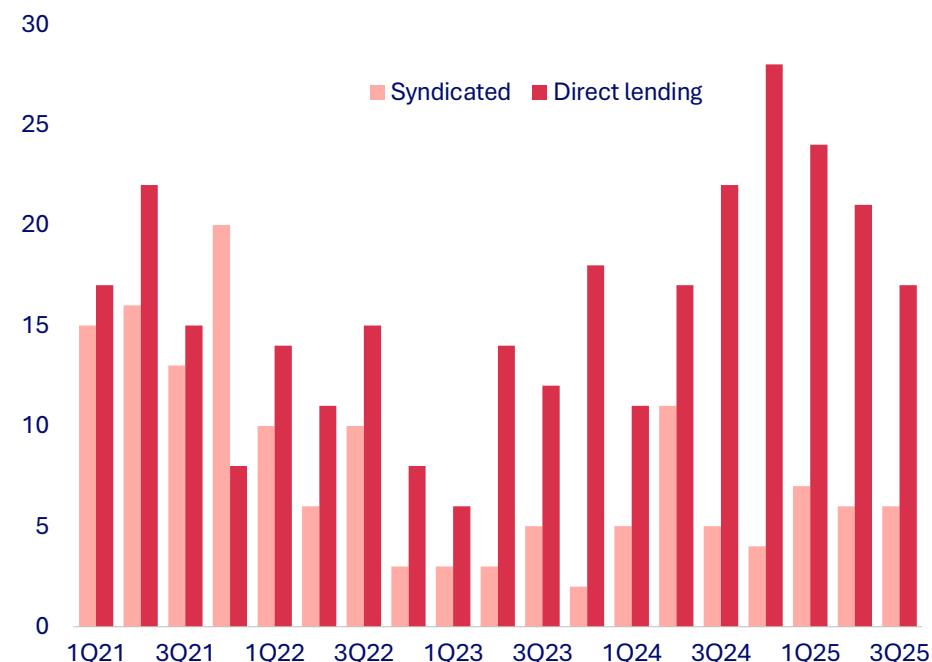
Private Debt entwickelt sich weiter und bietet mehr Finanzierungslösungen in den Bereichen Investment Grade und Asset-Backed Lending

## Struktureller Vorteil für Kreditnehmer von Direct Lending



## Direct Lending übernimmt Marktanteile von Syndicated Loan Market

European count of LBOs financed via BSL vs direct



Source: PitchBook | LCD • Data through Sept. 30, 2025. Direct lending data is based on transactions covered by LCD News.

# 05 Baloise Corporate Direct Lending Fund

# Baloise Corporate Direct Lending Fund

## Executive Summary

### Warum Corporate Direct Lending



- Stabile und höhere Erträge im Vergleich zu SSL und Corporate Bonds
- Erwartete **netto Rendite EURIBOR + 400bps<sup>1</sup>**
- Variabler Zinssatz bietet möglicher Inflationsschutz
- Halbjährliche Ausschüttungen

### Baloise offeriert einzigartigen Zugang zur Anlageklasse



- Zugang zu Top Tier Corporate Lending Managern und zu gleichen Investitionen wie die Baloise
- Evergreen Struktur ermöglicht es jederzeit voll investiert zu sein
- Durch die Mandatsgrößen entstehen **Gebührevorteile**. Dadurch können Drittinvestoren von einem **attraktiven Pricing** profitieren (Gebühren in % des investierten Kapitals).

### Wichtige Eckpunkte



<b>Regionen:</b>	EWR-Staaten (inkl. UK und Schweiz)
<b>Fondswährung:</b>	EUR
<b>ESG:</b>	SFDR Art. 8
<b>Diversifikation:</b>	Breite Diversifikation über Sektoren und Länder  Diversifiziertes und komplementäres Portfolio durch zwei Manager
<b>Grösse:</b>	EUR >700 Mio. Commitment der Baloise Versicherungseinheiten und in Drittkunden Feeder (First Closing: 24. Mai 2024)
<b>Anlagevehikel</b>	Luxembourg S.C.S. SICAV-RAIF

<sup>1</sup> Bei der dargelegten Renditeerwartung handelt es sich um eine Schätzung von Baloise Asset Management, die auf Erkenntnissen aus der Vergangenheit über die Wertentwicklung dieser Anlage und/oder den aktuellen Marktbedingungen beruht und kein exakter Indikator ist. Anleger müssen sich darüber im Klaren sein, dass die tatsächliche Rendite und der tatsächliche Verlust von der Marktentwicklung abhängt und der Dauer des Investments abhängt und daher tiefer bzw. grösser ausfallen können, als dies aus der Schätzung hervorgeht. Die zukünftige Wertentwicklung unterliegt der Besteuerung, die von der persönlichen Situation des jeweiligen Investors abhängig ist und sich in der Zukunft ändern kann. Historische Wertentwicklungen und Renditen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse.

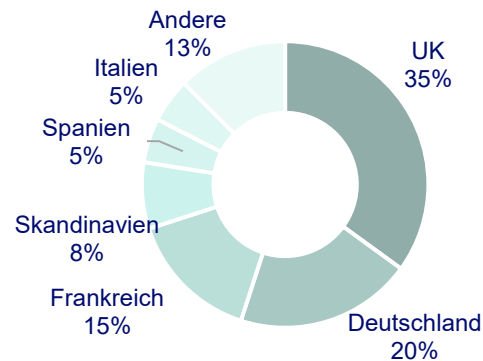
# Baloise Corporate Direct Lending Fund: Zielportfolio

## Aufbau eines diversifizierten Portfolios mit stabilen Erträgen

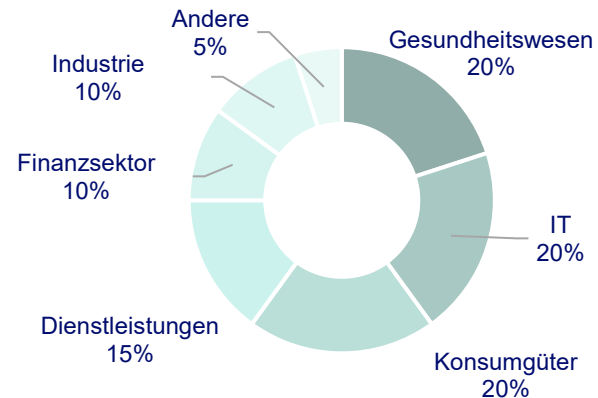
### Zielportfolio

- **Diversifiziertes Portfolio** hinsichtlich Regionen und Industriesektoren:
  - 100% EWR-Staaten (inkl. UK und Schweiz)
  - Sektoren (jeweils 0-35%)
  - >70 Investments angestrebt
- **Fokus auf Senior**, Leverage begrenzt auf durchschnittlich 5,5x EBITDA
- **Währungsabsicherung** in EUR (auch CHF-hedged Share Class verfügbar)
- **Schneller Portfolio-Aufbau** mit Evergreen-Struktur
- Erträge aus **variablen Zinssätzen**, halbjährliche Zinsausschüttungen = ~3.0-3.5% (netto 6-7% p.a.)
- **Vierteljährliche Liquidität** (Zeichnungen und Rücknahmen<sup>1</sup>)
- **Investorenschutz:** Financial Covenants + Alleiniger Debt Provider
- **Nachhaltigkeit:** ESG-Integration und Ausschlüsse sind ein zentraler Bestandteil des Anlageprozesses und werden entsprechend umgesetzt

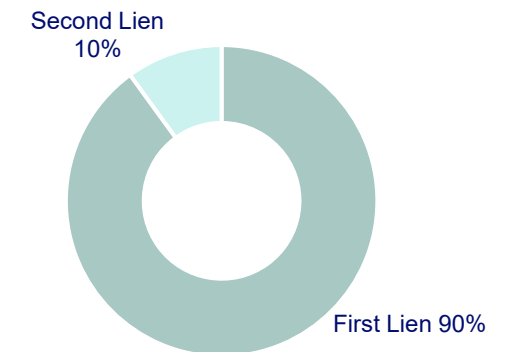
### Regionen



### Industriesektoren



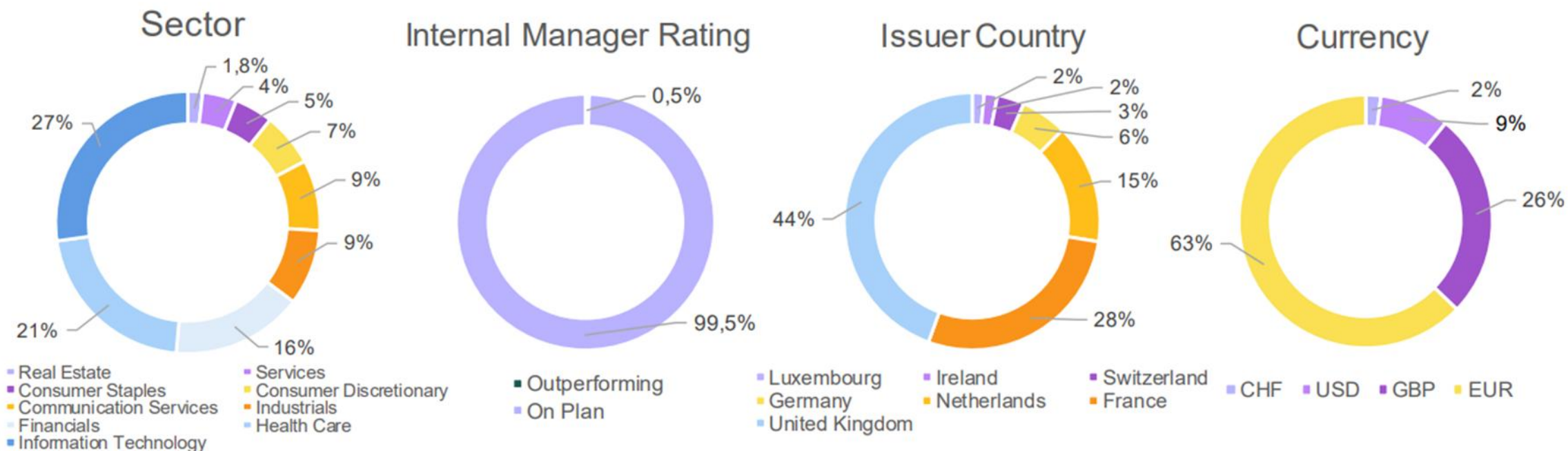
### Kapitalstruktur



<sup>1</sup>Unterliegen zusätzlichen Bedingungen. Historische Wertentwicklungen und Renditen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse.

# Baloise Corporate Direct Lending Fund – Bestehendes Portfolio

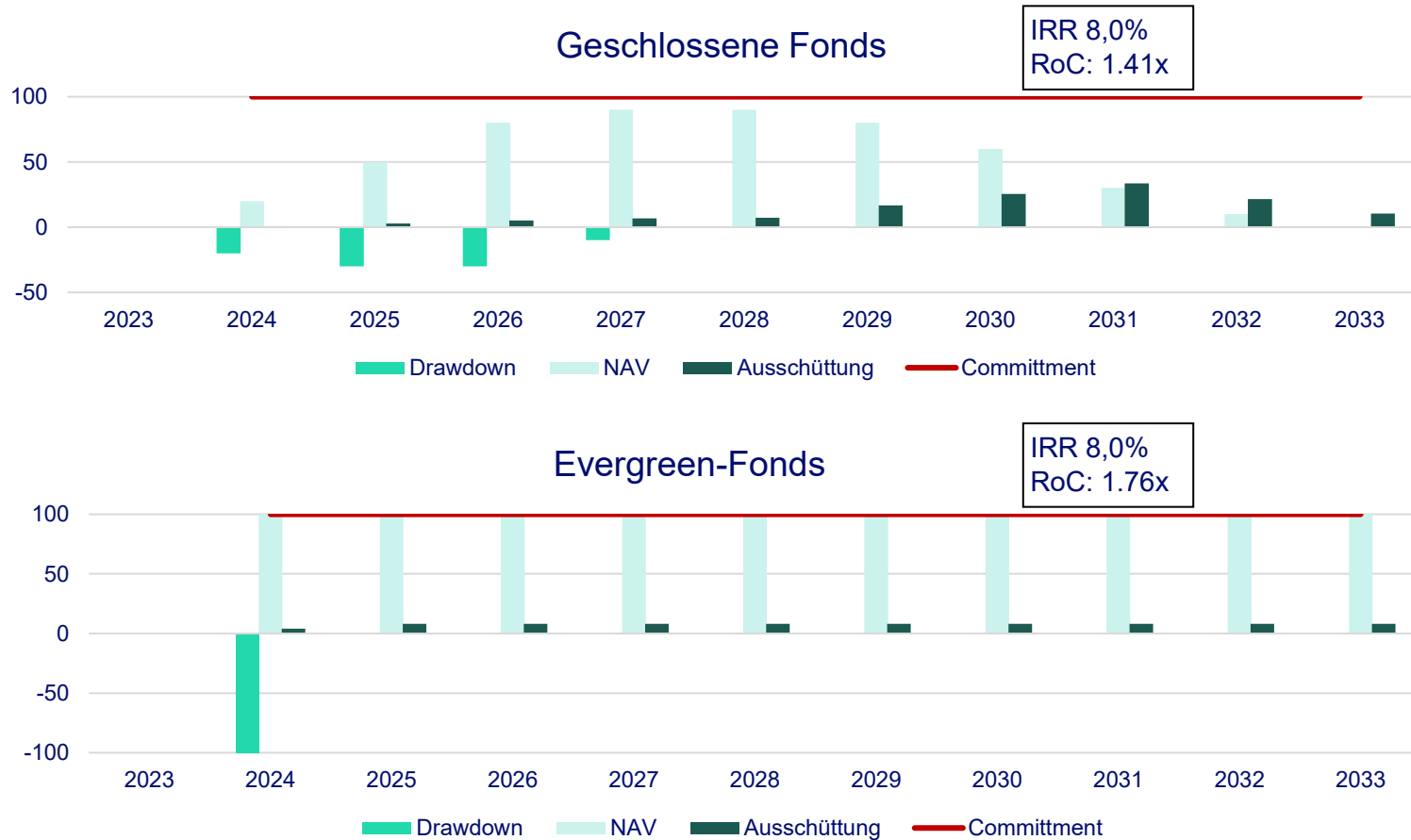
Number of Investments	Leverage at Entry	Leverage Current	Equity Cushion at Entry	EBITDA Margin	Average OID or Upfront Fee	Average Interest Margin	Yield-to-maturity at IC Date
74	5,15	5,37	63,28%	33,94%	2,10%	5,35%	8,99%



Portfoliozahlen sind gewichtet nach ausstehenden Nominalbeträgen; die Kreisdiagramme basieren auf zugesagten Kapitalzusagen.

Quelle: Baloise Asset Management AG; Daten per 31. Dezember 2025.

# «Evergreen»-Struktur und Kapitaleffizienz



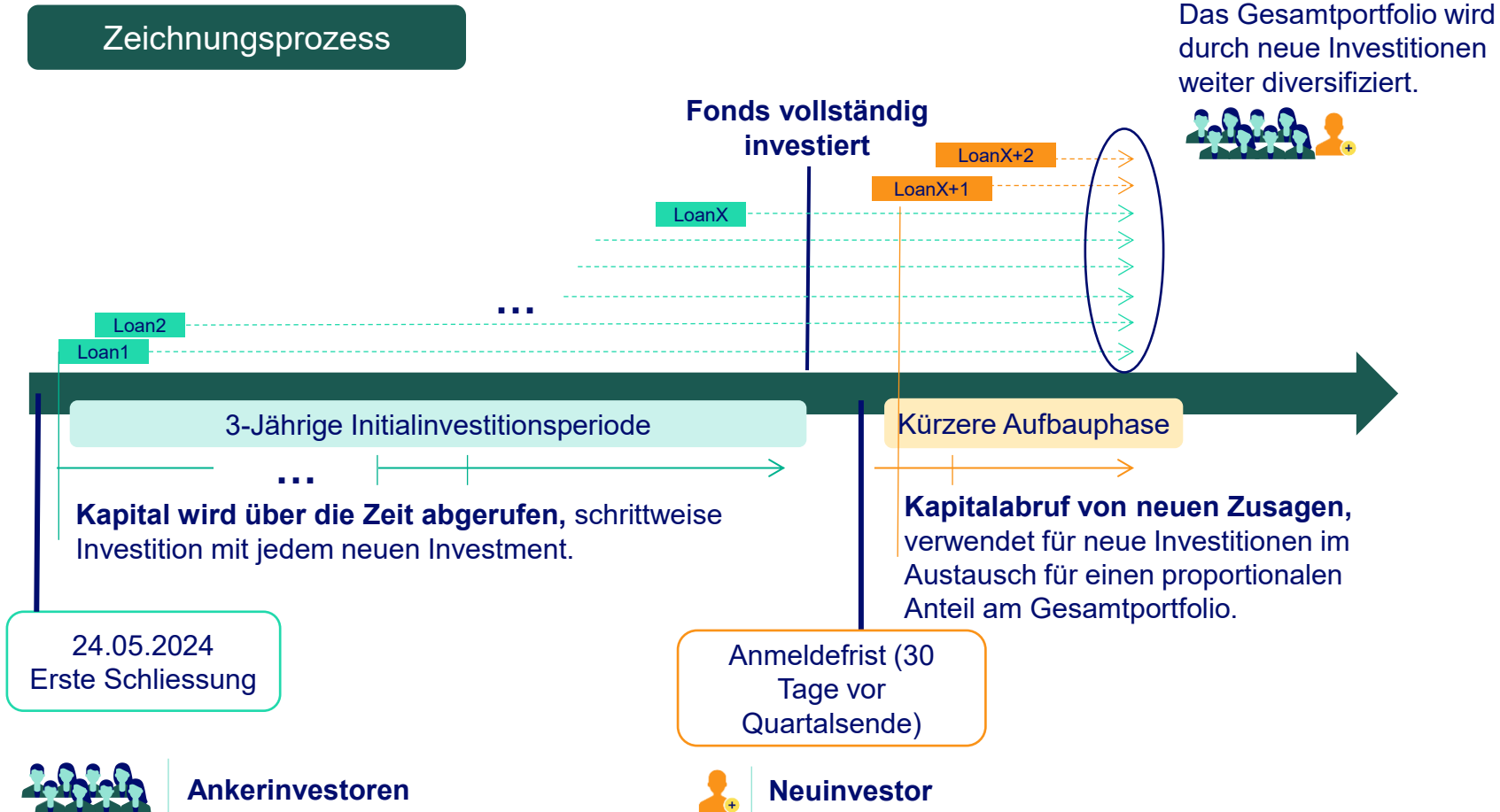
Quelle: Baloise Asset Management; nur zu Illustrationszwecken

Es wird davon ausgegangen, dass beide Fonds in Darlehen investieren, die eine Rendite von 8% erwirtschaften und dass die Darlehen zu Anschaffungskosten gehalten werden (d. h. keine Mark-to-Market-Volatilität).

<sup>1</sup> Simulation basierend auf historischen Daten; historische Wertentwicklungen und Renditen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse.

- Geschlossene Fonds geben in der Regel den IRR als wichtigste Performance-Kennzahl an.
- Aber: "IRR kann man nicht essen" (Howard Marks)
- **Effizienter Kapitaleinsatz** schafft ein **höheres Renditemultiple**.
- Evergreen-Allokation bringt bis zu **85% höhere Kapitalrendite** (76% gegenüber 41%)<sup>1</sup>.
- Evergreen-Allokation kann auf Kundenwunsch in einen **selbst-liquidierenden** geschlossenen Fonds umgewandelt werden.

# Prozess: Zeichnung und Portfolioaufbau



- Ankerinvestoren (Teilnehmer am Frühbucherrabatt; „Erstinvestoren“) erleben den Portfolioaufbau über einen Zeitraum von 2,5 bis 3 Jahren.
- Kunden, die nach der Aufbauphase investieren („neue Investoren“ in der Abbildung), profitieren von einem schnelleren Portfolioaufbau, da sie bei jedem Kapitalabruf einen Anteil am bestehenden Portfolio erhalten.

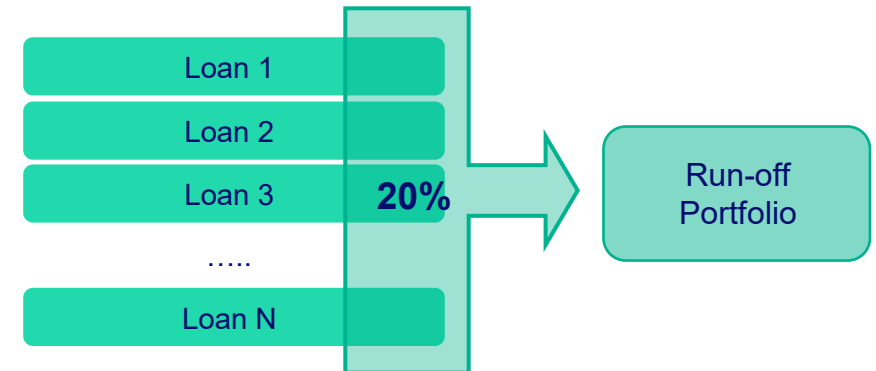
# Baloise Corporate Direct Lending Fund

## Innovatives Liquiditäts-Feature

### Liquidationsprozess



1. Der Fond kann regelmässig Closings abhalten. Kunden können ihre Rücknahmeanträge 90 Kalendertage vor Quartalsende einreichen und haben so die Möglichkeit, dass diese mit den Zeichnungen abgeglichen werden.  
*\*Rücknahmeanträge sind nach der anfänglichen Investitionsperiode und nach einer einjährige Initialbindung möglich.*
2. Rückgabeanträge, die nicht mit Zeichnungen abgeglichen werden können, werden in ein Run-off-Portfolio aufgenommen. Das Run-off-Portfolio wird eine anteilige Aufteilung des bestehenden Kreditportfolios sein (alle Kunden werden gleich behandelt). Das Run-off dauert 2–4 Jahre, je nach Rückzahlungen der zugrunde liegenden Kredite.



Nur zu Illustrationszwecken

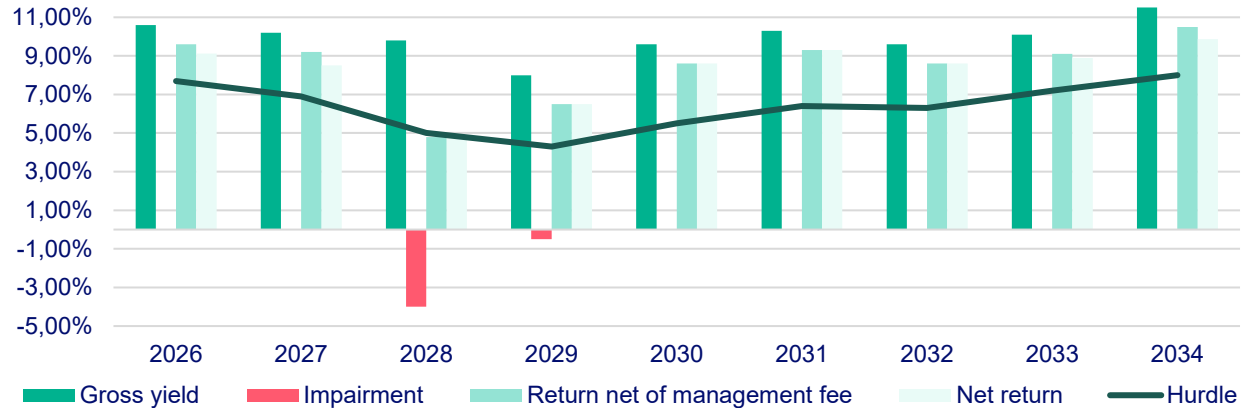
<sup>1</sup> Voraussichtlicher Zeitplan in Arbeitstagen

<sup>2</sup> 3 Jahre innerhalb der Investitionsperiode

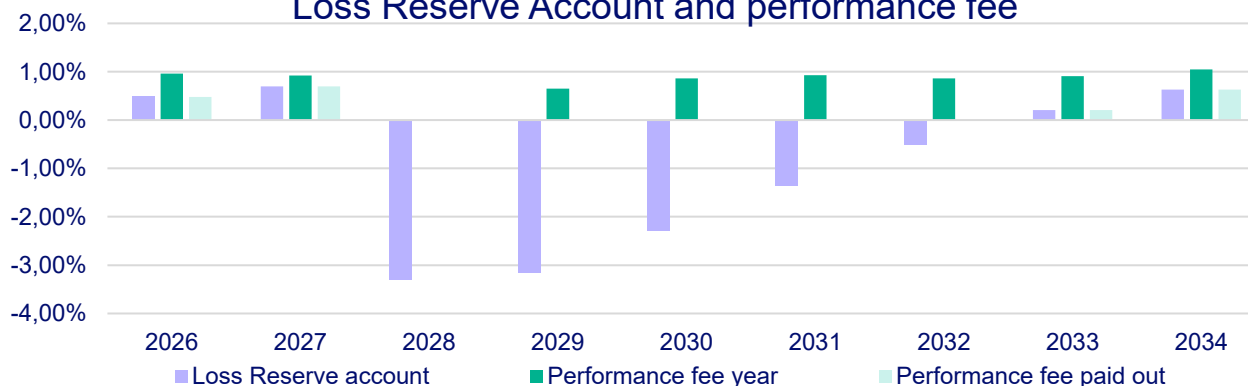
# Innovative Performance-Fee-Strukturierung

## Liefert hohes Mass an Alignment

Example returns



Loss Reserve Account and performance fee



Nur zu Illustrationszwecken. Historische Wertentwicklungen und Renditen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse

- **Gebühr gemäss Leistung der Zielfondsmanager:** In Corporate Direct Lending ist die Leistung eines Managers die erzielte Marge nach Verlustausfall (vor Management Fee). Entsprechend operieren wir mit einer variabler Zinssatz + Spread Basis zur Performance Fee Berechnung.
- **High Water Mark Mechanismus:** Das Produkt beinhaltet ein Verlustreserven-Konto, das als High Water Mark fungiert und bestimmt, wann Performance-Gebühren gezahlt werden.
- **Performance-Gebühren Accrual:** 10% der Nettorendite (nach Management Fee für die Zielfonds), die den Benchmark (EURIBOR + 4%) übersteigt, werden dem Verlustreserven-Konto zugewiesen.
- **Verlustpuffer:** Am Ende jedes Jahres wird 50% der aufgelaufenen Performance Fee ausbezahlt. Der verbleibende Betrag im Verlustreserven-Konto dient als Puffer gegen zukünftige Wertminderungen.
- **Wiederherstellung eines negativen Saldos:** Falls das Konto aufgrund von Wertminderungen negativ wird, müssen Performance-Gebühren über mehrere Jahre angesammelt werden, bis das Konto wieder einen positiven Saldo aufweist.

# Manager Selektion auf Zielfondsebene

## Mehrstufiger, strukturierter Prozess für Mandatsvergabe

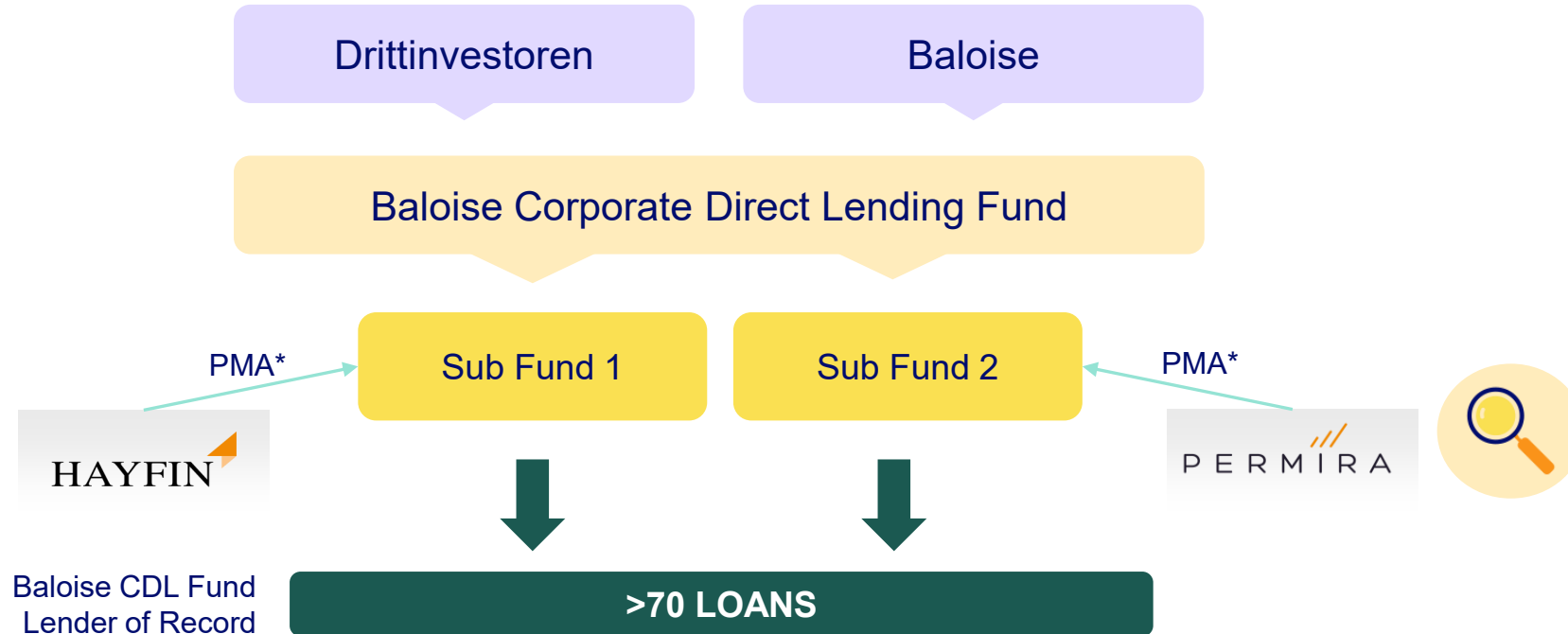
### Prozess



<sup>1</sup> Mit dem Investment Committee ("IC") für Private Assets werden Entscheidungen im Zusammenhang mit den Investitionstätigkeiten im Bereich der Private Assets von einem Komitee und nicht von einzelnen Portfoliomanagern getroffen. Dies umfasst die Auswahl und Überwachung von Managern sowie auf Fonds bezogene Aufgaben.

# Baloise Corporate Direct Lending Fund

## Zugang zu Top Tier Managern



Mit Baloise als Ankerinvestor profitieren die Drittinvestoren von:

- Skaleneffekten und einem **attraktiven Pricing**
- **Verringerung der operativen Risiken** durch die Auswahl von zwei spezialisierten Managern plus zusätzliche Kontrolle durch Baloise
- Durch Baloise klar festgelegten Anlagevorgaben für eine stabile und **diversifizierte Portfolioerstellung**

\* PMA – Portfolio Management Agreement: Die ausgewählten Manager haben volle Entscheidungsfreiheit bei der Auswahl und Überwachung von Krediten, solange diese den Anlagerichtlinien entsprechen.

# Kurzpräsentation Zielfonds Manager I

## Hayfin Capital Management LLP



### Übersicht

Hauptsitz	London
CEO	Tim Flynn
Gründung	2009
Mitarbeiter	>250
AuM	EUR 33 Mrd.
Schwerpunkt Vermögen	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Direkte Kreditvergabe</li> <li>• Besondere Opp.</li> <li>• Taktischer Kredit</li> <li>• HY &amp; BSL</li> </ul>

### Beschreibung des Managers

- Spezialisierte Kreditlösungen für private europäische mittelständische Unternehmen
- Begründer: Tim Flynn, ehemaliger Co-Leiter European Leveraged Finance Goldman Sachs
- Ursprüngliches Startkapital von 3 Pensionsfonds
- Global Player mit 14 Niederlassungen weltweit

### Direktkreditvergabe Erfolgsbilanz<sup>1</sup>



### Investitionsstrategie

- Fokussierung auf core to upper Mid-Market
- Pan-Europäische Plattform mit lokalen Büros
- Stark im Bereich Gesundheitswesen, da dezidiertes Team in diesem Bereich
- Meist Lead oder Sole Arranger und entsprechend wenig Überlappungen mit Permira

Performance von den Fonds <sup>2</sup>				
Funds	Vintage	Size EUR m	Net IRR	Net TVPI
DL BS	2009	593	k.A.	k.A.
DL I	2013	2'027	6.1%	1.17x
DL II	2016	2'642	4.5%	1.20x
DL III	2019	2'677	8.2%	1.33x
DL IV	2021	2'637	8.4%	1.15x

### Manager-Merkmale

- Spezialisierter Kreditmanager mit starkem Risikofokus und erfahrenem Restrukturierungsteam
- Branchenunabhängiger Ansatz mit sehr niedrigen Verlustraten
- Starke Erfolgsbilanz mit 5-8% Nettorendite in einem Nullzinsumfeld<sup>1</sup>

Quelle: Hayfin

<sup>1</sup> Datenzeitraum: Dez. 2009 - Jun. 2023

<sup>2</sup> Daten per 31. März 2025. Historische Wertentwicklungen und Renditen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse.

# Kurzpräsentation Zielfonds Manager II

## Permira Credit Limited



### Übersicht

Hauptsitz	London
Leitung Permira Credit	D. Hirschman / A. Stefanescu
Gründung	1985 (2007 Credit)
Mitarbeiter	90 (Credit)
Committed Capital	EUR 17 Mrd.
Schwerpunkt Vermögen	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Direkte Kreditvergabe.</li> <li>• Strategische Kredite</li> <li>• CLO</li> </ul>

### Beschreibung des Managers

- Urspr. versch. Unternehmen unter der Marke Schroder Ventures, später umbenannt in Permira
- 2007 Gründung Permira Credit als eigenständige Einheit
- Grösstenteils im Besitz der Partner
- Die Partnerschaft ist hilfreich für das Wachstum des privaten Kreditgeschäfts

### Direktkreditvergabe Erfolgsbilanz<sup>1</sup>



### Investitionsstrategie

- Fokussierung auf core to upper Mid-Market
- Zentrale Plattform in London und entsprechend Fokussierungen auf grosse PE-Sponsoren und Tendenz zu Firmen mit Sitz in UK
- Fokussierung auf nicht-zyklische Sektoren und stark im Bereich IT
- Meist Lead oder Sole Arranger und entsprechend wenig Überlappungen mit Permira

### Performance von den Fonds<sup>2</sup>

Funds	Vintage	Size EUR m	Net IRR	Net TVPI
PCS2	2014	411	6.6%	1.37x
PCS3	2016	1'187	6.0%	1.26x
PCS4	2019	2'572	6.9%	1.25x
PCS5	2022	2'900	10.8%	1.16x

### Manager-Merkmale

- Langjährige Erfahrung in Privatmarktanlagen
- Konzentration auf nicht-zyklische und ertragsstarke Sektoren
- Kontinuierliche Erfolgsbilanz über 6% netto im Nullzinsumfeld<sup>1</sup>
- Viel Industrie-Know-How durch grosses Private Equity Business mit Fokus auf gleiche Sektoren

Quelle: Permira

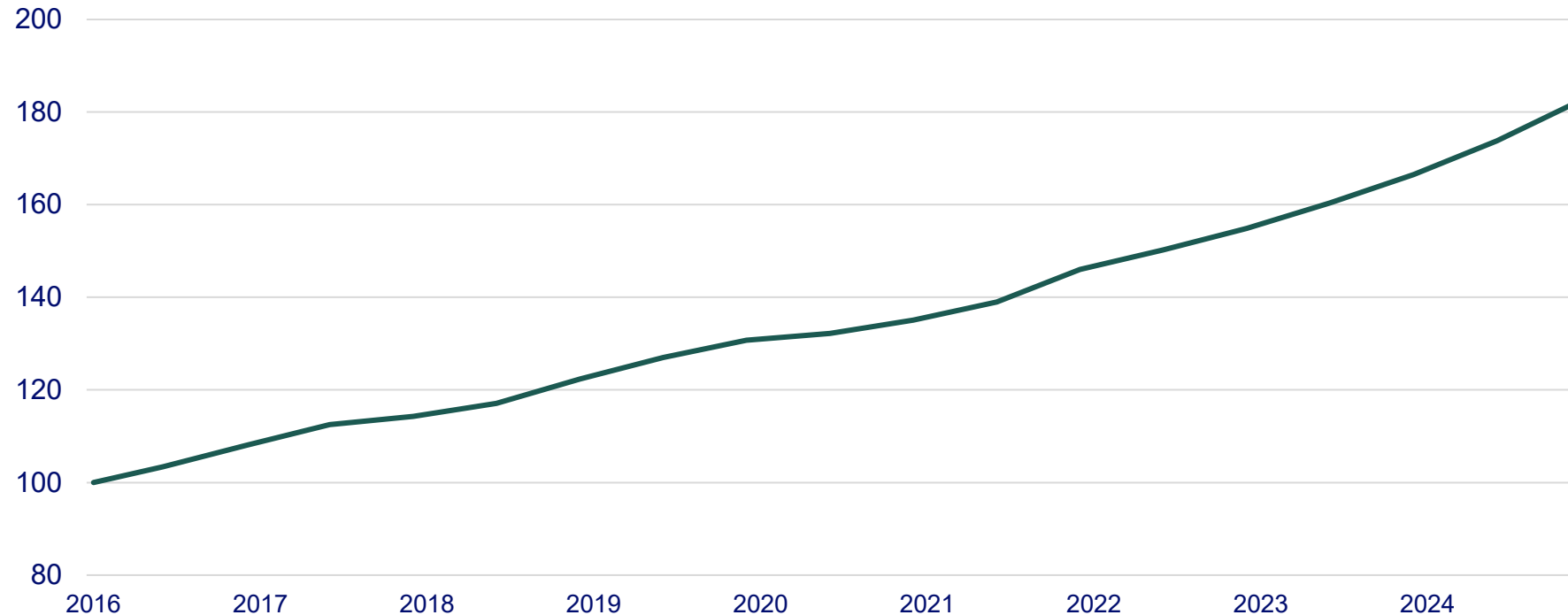
<sup>1</sup> Datenzeitraum: Dez. 2014 - Sep. 2023

<sup>2</sup> Daten per 31. März 2025. Historische Wertentwicklungen und Renditen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse.

# Synthetischer Track Record – TWR in EUR

## Basierend auf historischen Daten von Hayfin und Permira

Nettorendite in EUR per 31. Dezember 2024<sup>1</sup>



Nettojahresrenditen (in EUR)	
2024	9.6%
2023	7.5%
2022	6.1%
2021	8.1%
2020	3.3%
2019	6.8%
2018	7.1%
2017	5.8%
2016	8.0%

<sup>1</sup> Zeitgewichtete Rendite (TWR) in EUR. Cashflow- und Bewertungsdaten von Hayfin Capital Management LLP und Permira Credit Ltd per 31. Dezember 2024; Berechnungen durch Baloise Asset Management AG. Renditen wurden nach Modified-Dietz-Methodik und einer 50/50-Gewichtung zwischen Hayfin und Permira berechnet, basierend auf investiertem Kapital und Einstiegsbewertungen. Nicht-EUR-Investitionen wurden von den Managern mit konstanten FX-Raten bzw. internen EUR-Hedges bewertet; interne Hedging-Kosten wurden nicht berücksichtigt. Die ausgewiesenen Renditen sind netto und berücksichtigen 1% Management Fee, eine vereinfachte 10% Performance Fee sowie 10 Basispunkte an administrativen Kosten. Die dargestellten Renditen beziehen sich auf die European-Direct-Lending-Strategie und stellen nicht das vollständige Investitionsuniversum der Manager dar. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.

# Verantwortungsvolles Investieren in Private Markets

## Unser Ansatz für nachhaltige Performance

Wir sind überzeugt, dass ein konsequenter ESG-Ansatz die Resilienz unserer Portfolios stärkt, finanzielle und regulatorische Risiken reduziert und die Basis für stabile, langfristige Erträge schafft.

### Verpflichtende RI-Ansätze für unsere Investmentmanager mit dem Ziel einer...



### ... holistische Betrachtungsweise von Risiken und Möglichkeiten



#### Finanzielle Materialität:

ESG-Faktoren können die Kreditwürdigkeit und das Risiko-Rendite-Profil von Investitionen wesentlich beeinflussen.



#### Reputationsrisiken vermeiden:

Unzureichende ESG-Praktiken können zu Reputationsschäden für BAM und ihre Stakeholder führen.



#### Erwartungshaltung

ESG-Berücksichtigung entspricht den Anforderungen von Investoren, Aufsichtsbehörden und Branchenstandards.



#### Resilienz und Stabilität

ESG-konforme Unternehmen können eine höhere Widerstandsfähigkeit gegenüber externen Schocks zeigen – dank starker Governance und gesellschaftlicher Akzeptanz.



#### Verantwortungsbewusste Kapitalallokation

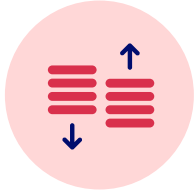
Förderung von Unternehmen, die ethisch, transparent und zukunftsorientiert wirtschaften.

# Berücksichtigung der Nachhaltigkeit

## Unsere vier Säulen



# Zusammenfassung



## Attraktive Anlageklasse

- Anlageklasse hat an relativer Attraktivität gewonnen
- Inflationsschutz durch variable Zinssätze ("floating rates")
- Erwartete Rendite EURIBOR 3M + 400bps (netto in EUR)<sup>1</sup>
- Strukturelle Vorteile in Europa



## Alignment of Interest

- Baloise (Versicherung & Pensionskasse) als substantielle Ankerinvestoren mit über EUR 700 Mio. in unterliegender Strategie
- Attraktive Gebühren
- Zugang zu Top Tier Managern
- Professionelles Monitoring



## Innovative Struktur

- Evergreen Struktur
- 100% Exposure zur Anlageklasse nach initialer Investitionsperiode
- Halbjährliche Zinsausschüttung
- Variable Performance Fee Hurdle

<sup>1</sup> Bei der dargelegten Renditeerwartung handelt es sich um eine Schätzung von Baloise Asset Management, die auf Erkenntnissen aus der Vergangenheit über die Wertentwicklung dieser Anlage und/oder den aktuellen Marktbedingungen beruht und kein exakter Indikator ist. Anleger müssen sich darüber im Klaren sein, dass die tatsächliche Rendite und der tatsächliche Verlust von der Marktentwicklung abhängt und der Dauer des Investments abhängt und daher tiefer bzw. grösser ausfallen können, als dies aus der Schätzung hervorgeht.

Die zukünftige Wertentwicklung unterliegt der Besteuerung, die von der persönlichen Situation des jeweiligen Investors abhängig ist und sich in der Zukunft ändern kann.

# 06 Terms

# Baloise Corporate Direct Lending Feeder Fund

## Gebührenstruktur



Anteilsklasse	Währung	Management Fee
A-EUR	EUR	1.20% on NAV
A-CHF	CHF	1.20% on NAV

## Early Bird Discount

Bedingung	Anwendbare Management Fee Reduktion
Zeichnung vor 31.03.2026	0.10% p.a.

## Discount basierend auf Volumen der Zusage

Investor-Kapitalzusage für den Baloise CDL Feeder Fund	Anwendbarer Discount
Min. EUR / CHF 10 Mio.	0.05% p.a.
Min. EUR / CHF 20 Mio.	0.15% p.a.
Min. EUR / CHF 50 Mio.	0.25% p.a.

## Erfolgsgebühr

Erfolgsgebühr	10% (HWM und Hurdle Rate Euribor + 4.00%) <sup>1</sup>
---------------	--

### Lock-up Periode:

- Mindestens ein Jahr bzw. drei Jahre nach dem Start<sup>2</sup>
- Geschätzte TER: 1.20% – 2.00%

<sup>1</sup> «High Water Mark»;

<sup>2</sup> 3 Jahre innerhalb der Investitionsperiode

# Term sheet

General	
<b>Name</b>	Baloise Private Assets SCS SICAV-RAIF – Baloise Corporate Direct Lending Feeder Fund
<b>Portfolio Consultant</b>	Baloise Asset Management AG
<b>Target size</b>	EUR 500m for third-party feeder. If including signed commitments from Baloise business units, the total target size is EUR 1.2bn
<b>Fund currency</b>	EUR
<b>Target returns</b>	6-8% net
<b>Structure</b>	Luxembourg Reserved Alternative Investment Fund (RAIF) in the form of a “Société en commandite simple” (SCS)
<b>Investment Manager</b>	Hayfin Capital Management LLP and Permira Credit Limited
<b>Valuation method</b>	Amortized cost
<b>Valuation frequency</b>	Quarterly
<b>Accounting method</b>	Luxembourg GAAP
<b>Derivatives</b>	Only for hedging currency risk
<b>Income Distribution</b>	Semi-annual (March and September)
<b>Solvency II SCR</b>	Estimation: 20%

Maturity, Notices and Closings	
<b>Format and Maturity</b>	Evergreen 50 Years <sup>1</sup> with possibility to extend
<b>Closings</b>	First closing: 24.05.2024 Subsequent closings on a quarterly basis in March, June, September and December. Subscriptions received until prior month end.
<b>Investment period</b>	3 years for anchor investors, fully paid-in after that (subject to size limitations).
<b>Subscriptions</b>	The clients will be able to subscribe to the fund on a quarterly basis. The subscription amount will be called into the fund as it builds up.
<b>Redemptions</b>	After the initial lock-up of 1 year (3 years within investment period) investors can apply to the General Partner to redeem their units subject to additional conditions. Investors can choose whether their redemption should be matched or go into run-off (see below).
<b>Matching</b>	Redeeming investors will have an option to be matched with subscribing investors. Such an option if ticked will be applicable until the end of financial year at which point the remaining amount will be put to run-off.
<b>Run-off</b>	At the end of financial year all outstanding redemptions will be put into a run-off share class. This share class will contain pro-rata exposure of all portfolio positions at the time of creation. Any distributions resulting from such portfolio (whether interest or capital) will be returned directly to investors. *Note: investors in the run-off share classes might be called capital to support restructuring of underperforming loans in the run-off portfolio.

<sup>1</sup> Statutory limit for maturity which can be extended at the super-majority approval of the Limited Partners

# 07 Organisation & Team

# Erfahrenes Private Assets Team

## Manager Selection



**Thomas Haueter, CIIA**  
Head Private Assets  
21 years of experience in Private Assets



**Marc Schreier, CFA, CAIA, CESGA**  
Senior Portfolio Manager  
12 years of experience in Private Assets & Alternatives



**Manuel Luchs, CFA**  
Senior Portfolio Manager  
8 years of experience in Private Assets



**Jie Fu**  
Senior Portfolio Manager  
12 years of experience in Private Assets



**Yan Shikhvarger**  
Portfolio Manager  
5 years of experience in Private Assets



**Nicolas Küng**  
Analyst  
3 years of experience in Private Assets

## Product Management



**Oliver Koch**  
Product Manager Privat Assets  
5 years of experience in structuring and setup of collective investment schemes

## Legal



**Dr. Elias Bischof**  
Head Legal  
6 years of experience in Private Assets

## Responsible Investment



**Calvin König**  
Responsible Investment Manager  
4 years of experience in ESG

## Investment Controlling



**Lukas Breuer, FRM**  
Investment Controller  
5 years of experience in Private Assets



**Jean-Dominique Ngankam**  
Legal Counsel  
12 years of experience in Private Assets

**190+ Mitarbeiter im Asset Management**

**Internes Makro Research Team**

**50+ interne Investment Spezialisten**

# Baloise Corporate Direct Lending



Ihre Ansprechpartner:  
**Deutschland**



---

**Stephan Jacobs**  
Managing Director

T +49 69 3487 2779-5  
sj@fundplacement.de

**Österreich**



---

**Andreas Kümmert**  
Managing Director

T +49 69 34 872 77 91  
ak@fundplacement.de

Active Fund Placement GmbH  
Schäfergasse 52  
60313 Frankfurt am Main, Deutschland  
T +49 (0) 69 348727790

# Baloise Corporate Direct Lending

## Ihr Ansprechpartner in Luxemburg (AIFM)

BKN | CAPITAL



**Christian Behring**  
Conducting Officer

[christian.behring@bkncapital.lu](mailto:christian.behring@bkncapital.lu)  
T +352 2786 14 22

**BKN Capital S.A.**  
Campus Contern - Building Bouvreuil  
17, rue Edmond Reuter  
L-5326 Contern, Luxembourg  
T +352 2786 1420

# Risiken



## Produktspezifische Risiken

- Marktrisiko: Schwankungen am breiten Markt können die Investition beeinflussen
- Zinsrisiko: Änderungen der Zinssätze können die Attraktivität der Darlehen und die Kreditkosten des Unternehmens verändern
- Liquiditätsrisiko: Direct Lending Investments sind in der Regel weniger liquide als öffentlich gehandelte Anlagen. Dies kann dazu führen, dass Anleger Schwierigkeiten haben, Investitionen frühzeitig zu verkaufen.
- Kreditrisiken: Direct Lending Investments bergen ein erhöhtes Risiko, dass der Kreditnehmer seinen Verpflichtungen nicht erfüllen kann.
- Reinvestitionsrisiko: Die Rückzahlungen können nicht zu ähnlich attraktiven Konditionen reinvestiert werden.
- Umsetzungsrisiko: Schlechte Beschaffung, Verhandlung und Ausführung können zu ungünstigen Bedingungen führen.

## Allgemeine Investitionsrisiken

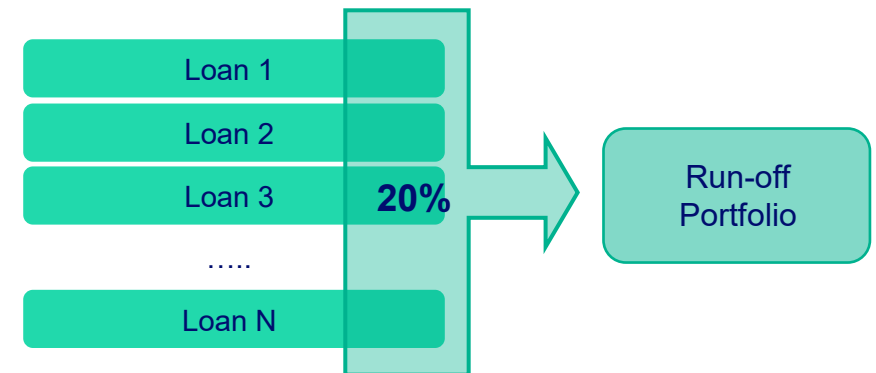
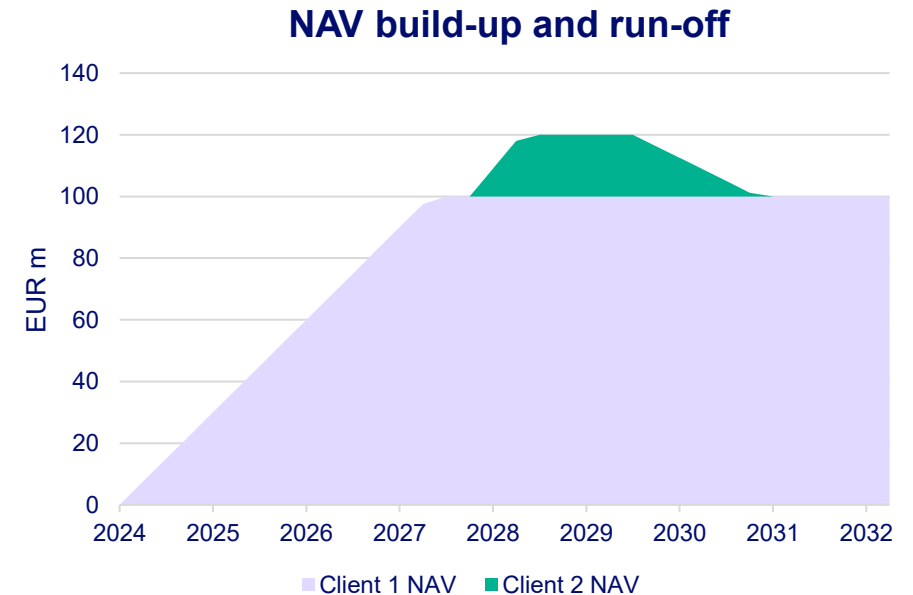
- Operationelles Risiko: Entstehend durch interne Prozesse, Systeme und beteiligte Personen
- Regulierungsrisiken: Änderungen von Gesetzen und Vorschriften
- Transparenzrisiko: Geringere Transparenz im Vergleich zu öffentlichen Märkten

*Jede Investition beinhaltet Risiken, insbesondere Wert- und Ertragsschwankungen*

# 08 Anhang

# Prozess: Portfolio Aufbau und Rücknahme von Anteilen (1/2)

- Ankerkunden (Teilnehmer am Frühbucherrabatt, Client 1 in der Grafik) werden den Aufbau des Portfolios über einen Zeitraum von 2,5 bis 3 Jahren teilnehmen.
- Kunden, die nach der Aufbauphase investieren (Client 2 in der Grafik), profitieren von einem schnelleren Portfolioaufbau, da sie bei jedem Kapitalabruf einen Teil des bestehenden Portfolios erhalten.
- Neue Kunden, die nicht mit neuen Zeichnungen ausgeglichen werden können, werden in ein Run-off Portfolio überführt. Dieses Run-off Portfolio wird eine anteilige Aufteilung des bestehenden Kreditportfolios darstellen (alle Kunden werden gleich behandelt).
- Die voraussichtliche Abwicklung dauert je nach Rückzahlungen der zugrunde liegenden Kredite 2 bis 4 Jahre.



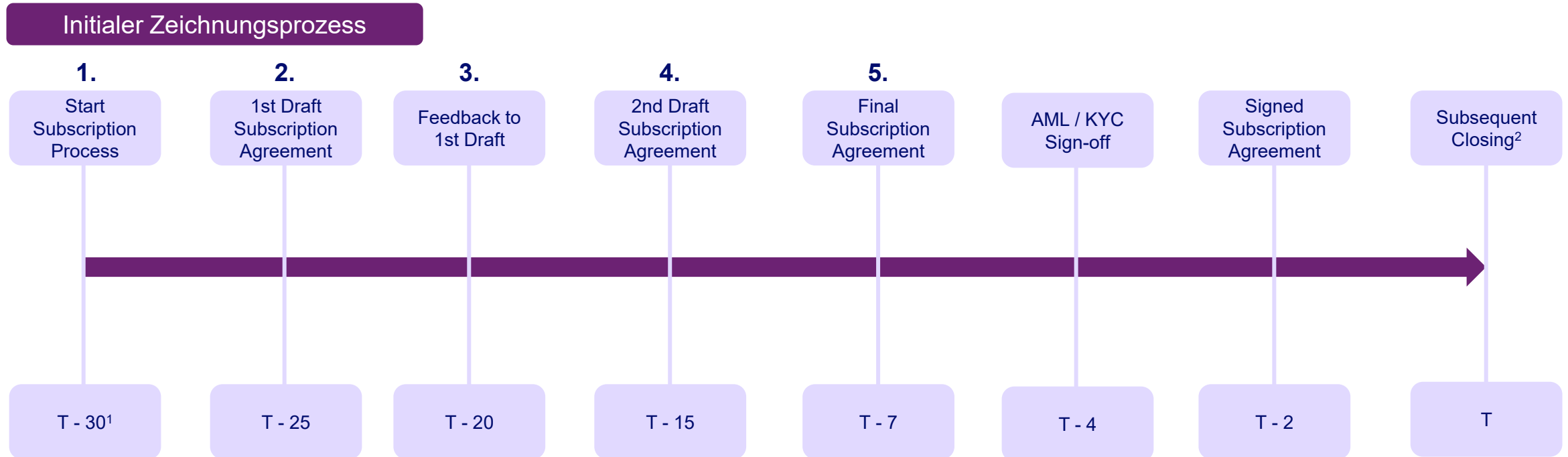
Historische Wertentwicklungen und Renditen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse.

# Prozess: Portfolio Aufbau und Rücknahme von Anteilen (2/2)

## Rücknahme von Anteilen

Liquiditätsquelle	Implementierung
	<p>Der Fonds führt vierteljährliche Schliessungen durch. Kunden können ihren Rücknahmeantrag 90 Kalendertage vor Ende des Quartals einreichen und sich dafür entscheiden, mit Einzahlungen abgeglichen zu werden.</p>
<b>Abgleichung</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Wenn die Abgleichung-Option gewählt wird, werden die Rücknahmen an jedem Schlusstag vor dem Geschäftsjahresende (30. September) mit den Einzahlungen abgeglichen.</li><li>• Beispiel: Wird die Rücknahme am 30. September eingereicht, erfolgt das abgleichen im Dezember, März, Juni und September.</li><li>• Nicht abgeglichene Beträge werden in den Run-off-Teil überführt (siehe unten).</li></ul>
<b>Run-off</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Standardmässig werden alle rückzahlenden Kunden am Ende des Geschäftsjahres (30. September) in die Run-off-Anteilsklasse überführt.</li><li>• Für Kunden mit Abgleichung-Option werden auch die verbleibenden nicht abgeglichenen Beträge in den Run-off überführt.</li><li>• Die Run-off-Anteilsklasse verteilt Einkünfte und Rückzahlungen monatlich, bis alle Darlehen vollständig zurückgezahlt sind (2-4 Jahre)</li></ul>

# Baloise Corporate Direct Lending Fund Feeder Fund



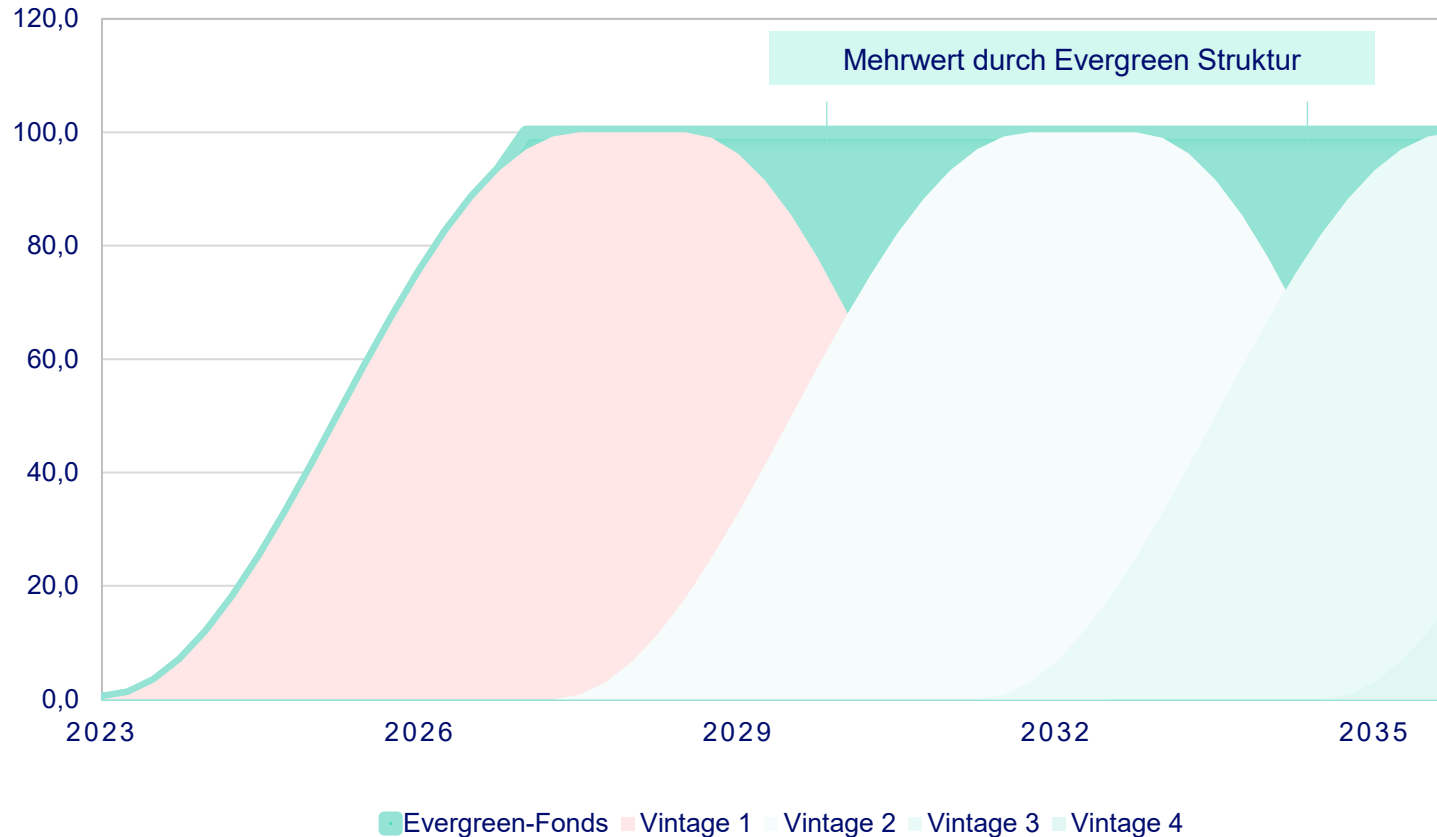
1. Beginn Ausfüllen der Zeichnungsdokumente und Anhänge
2. Übermittlung des 1. Entwurfs des Subscription Agreements an [baloise@bkncapital.lu](mailto:baloise@bkncapital.lu)
3. Feedback zum 1. Entwurf des Subscription Agreements und zu den AML / KYC Anforderungen
4. 2. Entwurf des Subscription Agreements an [baloise@bkncapital.lu](mailto:baloise@bkncapital.lu)
5. Finales Subscription Agreement inklusive AML / KYC Dokumentation

<sup>1</sup> Voraussichtlicher Zeitplan in Arbeitstagen

<sup>2</sup> Vierteljährliche nachfolgende Closings

# Innovative Evergreen-Struktur mit Liquidität<sup>1</sup>

NAV-PROFIL EINES EVERGREEN-FONDS IM VERGLEICH ZU EINEM GESCHLOSSENEN FONDS



Bei einem typischen geschlossenen Fonds beträgt die Investitionsdauer i.d.R. drei Jahre

Das Kapital ist nur drei bis vier Jahre von insgesamt sieben Jahren vollständig investiert.

Dies führt oftmals zu «Overcommitment» Strategie der Investoren (potenzielles Risiko!).

Zudem müssen Investoren Zeit und Kosten für die Due-Diligence-Prüfung weiterer Folgefonds aufwenden.

→ **Baloise Corporate Direct Lending Fund** bleibt zu 100% investiert und bietet zugleich Liquidität.

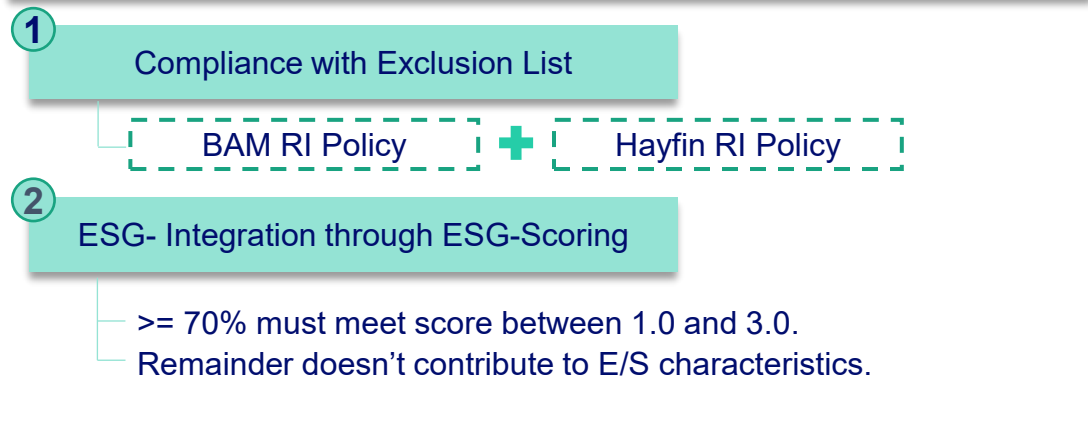
Quelle: Baloise Asset Management



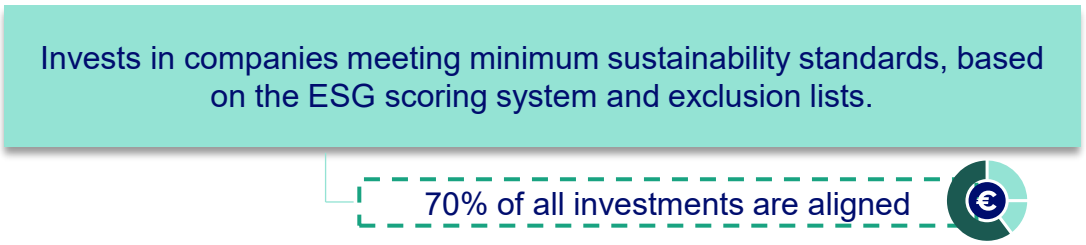
# Current Set-up with our Managers



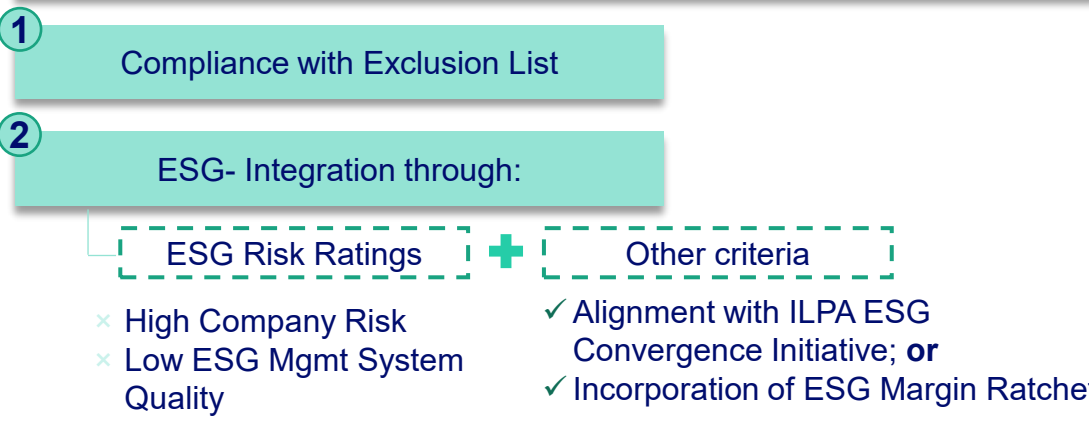
## Binding elements – Investment Strategy



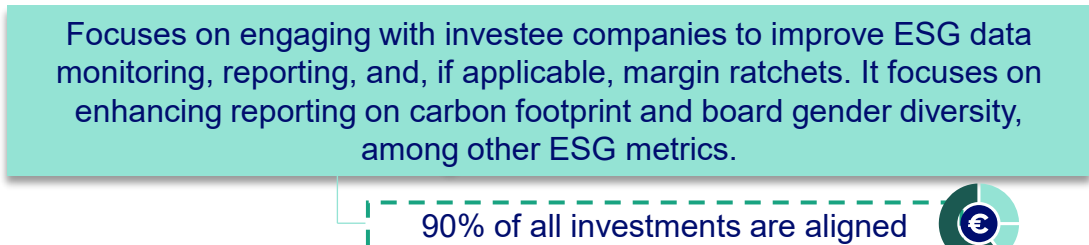
## Promoted E/S Characteristics



## Binding elements – Investment Strategy



## Promoted E/S Characteristics

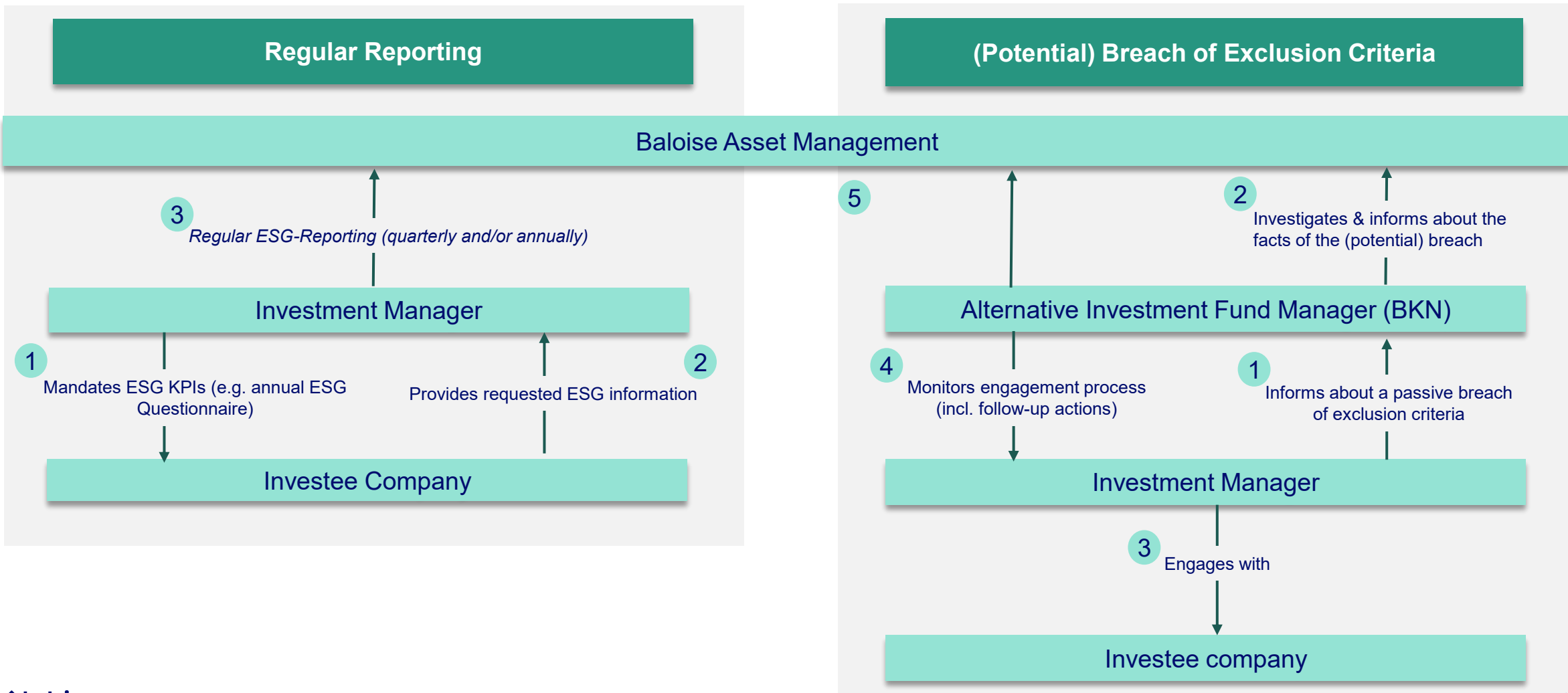


\* Only applies to Hayfin



# ESG-Monitoring

Continuous monitoring and compliance checks ensure that sustainability remains a key focus throughout the investment lifecycle.



# Baloise Asset Management

## Differenzierungsmerkmale

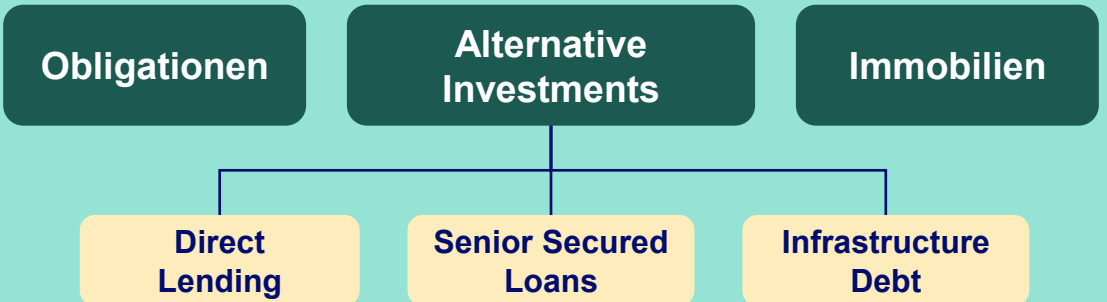
➤ Baloise Asset Management ist Teil der Helvetia Baloise Gruppe.

➤ Als Teil einer Versicherungsgruppe legt Baloise ein speziell grosses Augenmerk auf Risk Management und entsprechend Capital Preservation.

➤ Baloise liefert Alignment, indem wir gemeinsam mit unseren Drittinvestoren investieren.

**Als Asset-Management-Arm von Baloise sind Investitionen in vertraglich definierte Cash-Flows Teil unserer DNA.**

Darunter fallen Anlageklassen wie...



# Smarttrade Technologies

## Anbieter von elektronischer Tradingsoftware für Finanzinstitute



Technologie



Frankreich



**Wachsender Markt,**  
getrieben durch die zunehmende  
Nachfrage nach digitalen Handels-  
und Zahlungslösungen



**Hohe Umsatzvisibilität,**  
basiert auf einem hohen Anteil  
wiederkehrender Erlöse und  
langjährigen Kundenbeziehungen



Stetige finanzielle Performance  
mit starkem Wachstum, hohen  
Margen und solider Cash-  
Generierung



Unterstützt von einem erfahrenen  
Sponsor mit nachweislicher  
Erfolgsbilanz im Bereich  
Finanzsoftware

**17%**

Umsatz CAGR FY2022 –  
FY2025<sup>2</sup>

**108%**

Durchschnitt Nettumsatz  
Wiederkehrquote  
FY2022 - FY2024<sup>3</sup>

Investitionsdatum	Juni 2025
Sponsor	TA Associates
Art	Primary Club
Covenant	Netto Verschuldung
Konditionen	Senior Secured: E+475bps; 1.25% OID Subordinated PIK: E+750bps; 1.50% OID
Nettoverschuldungs- grad	5.3x / 7.4x <sup>4</sup>

Quellen: Permira Credit per Juli 2025. Die Financial Due Diligence wurde von Deloitte im Dezember 2024 durchgeführt, die Commercial Due Diligence von Oliver Wyman im Januar 2025. Die Verschuldungsklausel (Leverage Covenant) gilt ausschliesslich für das besicherte Darlehen. Weder Permira Credit Limited noch eines ihrer verbundenen Unternehmen übernimmt Verantwortung für den Inhalt dieser Präsentation und gibt keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherungen hinsichtlich der Richtigkeit oder Vollständigkeit der darin enthaltenen Informationen; Anleger haben keinerlei Anspruch oder Rechtsmittel gegenüber Permira Credit Limited oder deren verbundenen Unternehmen im Zusammenhang mit dieser Präsentation; und Permira Credit Limited sowie deren verbundene Unternehmen bieten weder direkt noch indirekt Beteiligungen an der Baloise SMA an.

# Wichtiger Rechtshinweis

Das vorliegende Werbedokument dient ausschliesslich Informationszwecken und stellt weder eine Empfehlung noch ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar noch ist sie als Aufforderung anzusehen, ein Angebot zum Abschluss eines Vertrages über eine Wertpapierdienstleistung oder Nebenleistung abzugeben. Dieses Werbedokument ist kein vertraglich bindendes Dokument und es handelt sich dabei um keine gesetzlich vorgeschriebene Information. Die darin enthaltenen Informationen sind nicht ausreichend, um eine Investmententscheidung zu treffen und können eine Beratung durch Ihren persönlichen Anlageberater nicht ersetzen. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Fondsanteilen ist der jeweils aktuelle Verkaufsprospekt und der jeweils aktuelle Jahresbericht. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der in diesem Dokument enthaltenen Angaben wird keine Haftung übernommen. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Baloise Private Assets S.C.S. SICAV-RAIF qualifiziert als Reserved Alternative Investment Fund (RAIF) gemäss dem Luxembourger Gesetz vom 23. Juli 2016 über RAIFs. Er wurde als eine Common Limited Partnership in der Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital mit mehreren Teilfonds gegründet. Die Fondsdokumente in englischer Sprache können kostenlos bei BKN Capital S.A., Campus Contern – Building Bouvreuil, 17 rue Edmond Reuter, L-5326 Contern, Luxembourg; [info@bkncapital.lu](mailto:info@bkncapital.lu) angefordert werden.

Anteile dieser Fonds dürfen weder innerhalb der USA noch an US-steuerpflichtige Personen ausserhalb der USA angeboten verkauft oder ausgeliefert werden. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die dargestellte frühere Wertentwicklung lässt allfällige bei Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen erhobene Kosten unberücksichtigt. Kommissionen und Kosten wirken sich nachteilig auf die Performance aus. Sodann hängt die Performance von der individuellen Besteuerung jedes Investors ab. Diese kann sich im Zeitverlauf verändern. Mit jeder Anlage sind Risiken, insbesondere Wert- und Ertragsschwankungen, verbunden. Sollte die Währung des Finanzproduktes nicht mit Ihrer Referenzwährung übereinstimmen, kann sich die Rendite aufgrund der Währungsschwankungen erhöhen oder verringern. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen berücksichtigen weder die spezifischen oder künftigen Anlageziele noch die steuerliche oder finanzielle Lage oder die individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers.

Jede nicht genehmigte Art der Verwendung dieses Dokuments, insbesondere die Vervielfältigung, Verarbeitung, Weitergabe und Veröffentlichung, ist untersagt.