

Baloise Corporate Direct Lending Fund (Lux)

Gemeinsam mit einem erfahrenen
Partner investieren

Q2 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

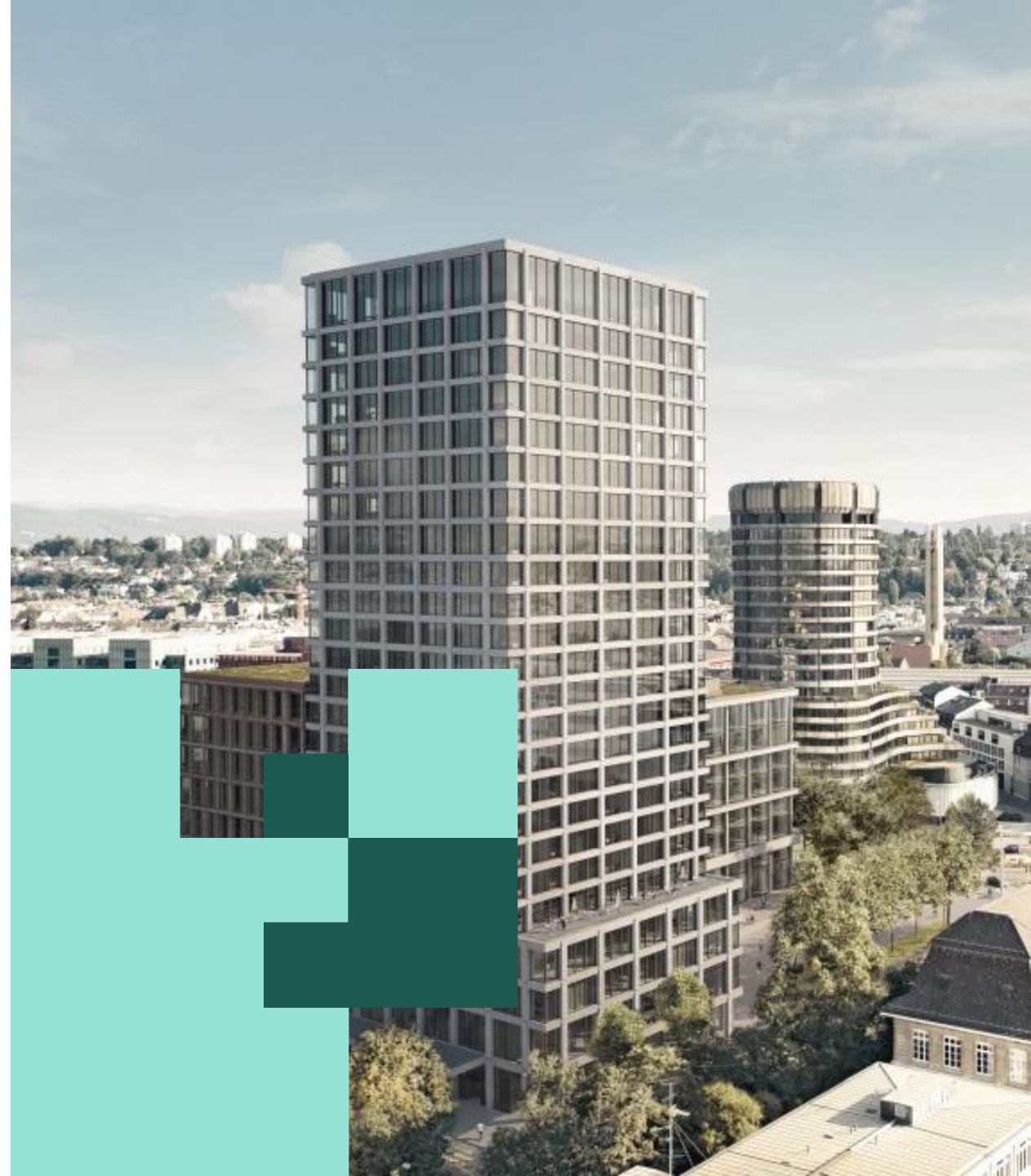
08 Anhang

01 Baloise Asset Management

Baloise Asset Management

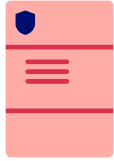
Zuverlässiger Partner für Ihre Anlage

- Teil der Helvetia Baloise Gruppe 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 dezidiertem 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**¹ der grössten Schweizer
Vermögensverwalter mit **EUR 57 Mrd.**
Assets under Management and Advice²



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



Produktpalette mit
mehr als **45** Anlagefonds



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

¹ 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].

² 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. März 2026

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 Equity¹
- Infrastructure Equity¹
- Insurance Linked Securities¹
- 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 30,8 Mrd.

EUR 6,6 Mrd.

EUR 5,3 Mrd.

EUR 10,3 Mrd.

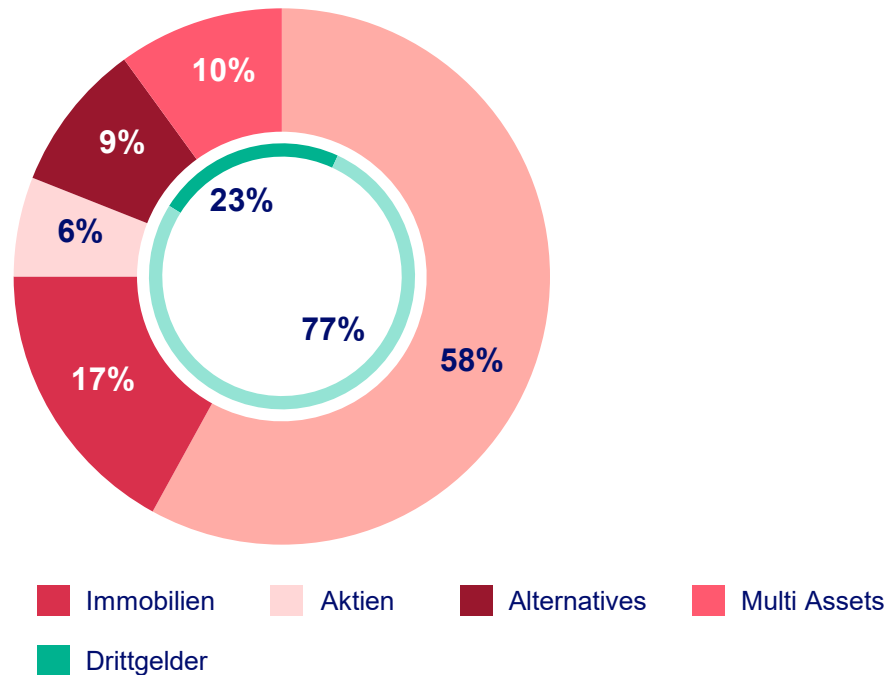
¹ Fondsselektion für Baloise Vorsorgestiftung

Quelle: Baloise Asset Management; Daten per 31. März 2026

Baloise Asset Management

Verwaltete Vermögen und Kundenfokus

Verwaltete Vermögen¹ nach Anlageklassen
EUR 57 Mrd. (31. März 2026)



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:

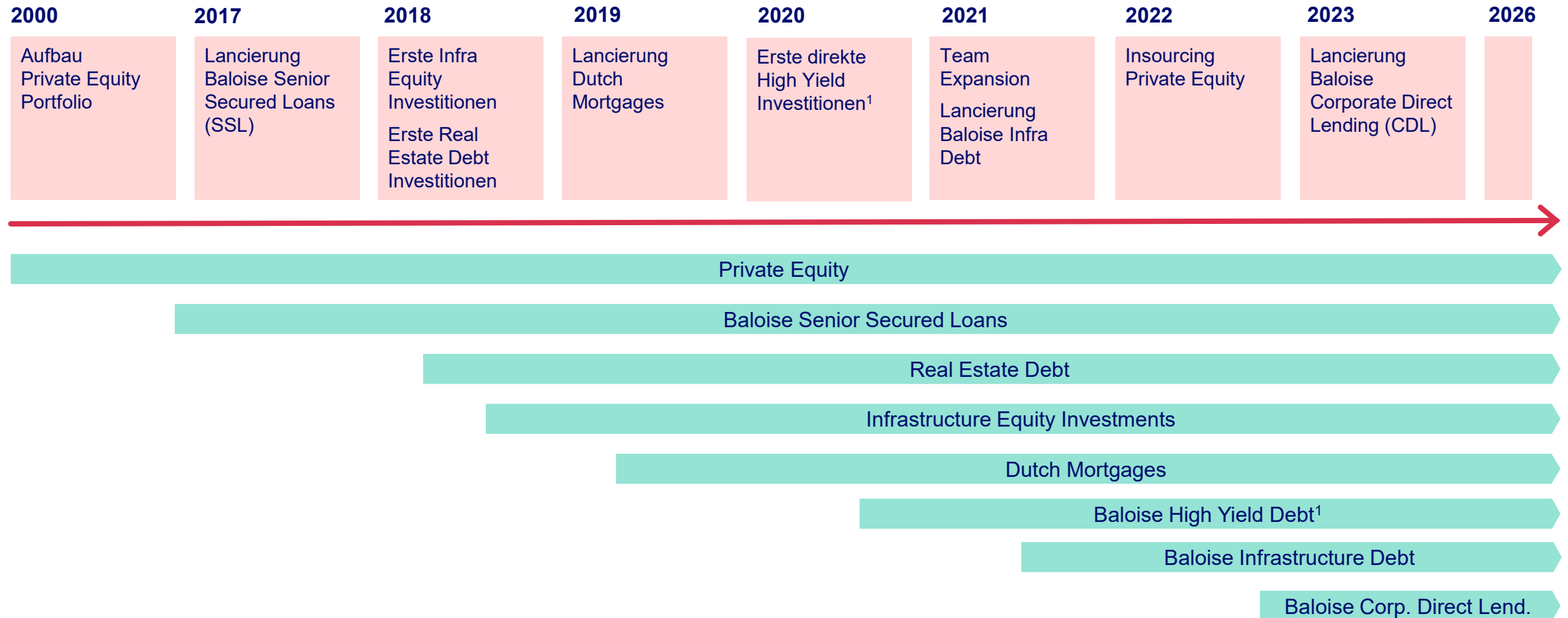
- Versicherungsunternehmen
- Pensionskassen
- Weitere grosse und kleine institutionelle Kunden wie Banken, Vermögensverwalter, Anlagefonds und -stiftungen
- Privatkunden

¹ 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. März 2026

Baloise Private Assets

Kontinuierlicher Ausbau der Expertise und des Produktangebots



¹ High Yield Investitionen werden von Baloise's Fixed Income Team verantwortet.

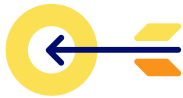
02 Executive Summary

Executive Summary

Warum Direct Lending mit Baloise?



Partnerschaft mit etabliertem
EUR >50 Mrd.¹ Asset Manager und
aligniert mit Versicherungsbilanz



Massgeschneidert für
institutionelle Investoren, CHF
hedged oder EUR Share Class



Präferierter Zugang zum USD 2.0 Bio.
Private Debt Markt



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



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



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

¹ 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.

² 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 a group of people holding hands, suggesting a sense of unity or teamwork. The image is 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.

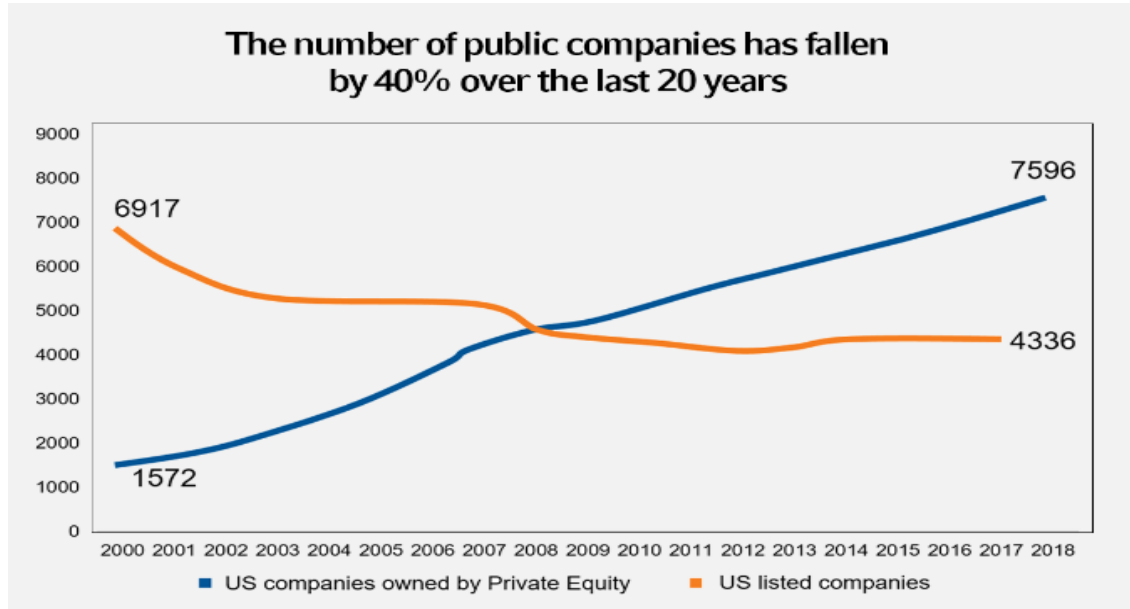
Direct Lending

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

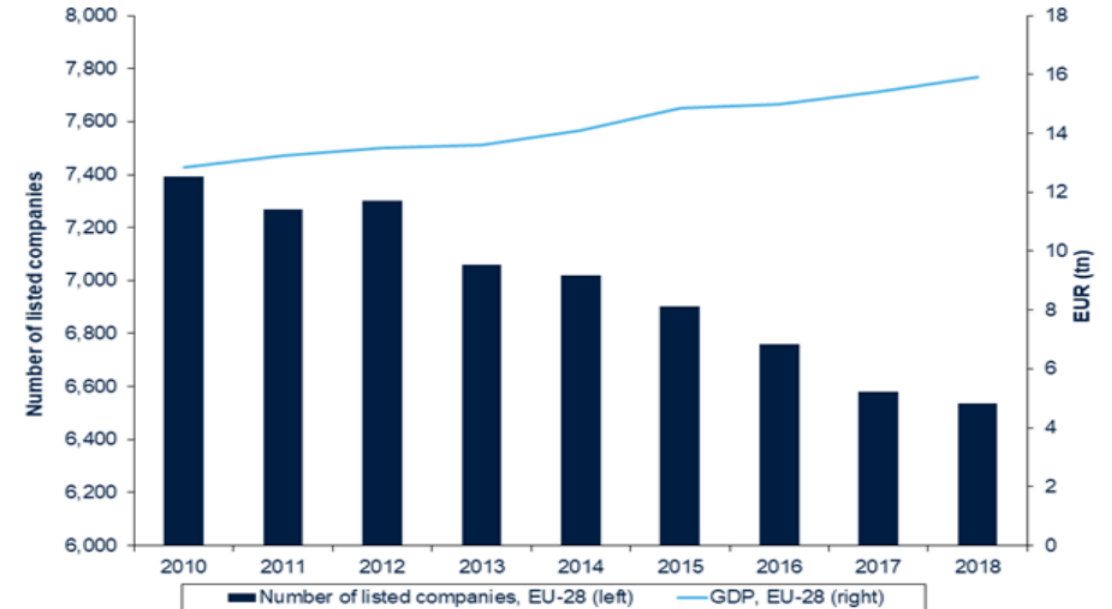
Public vs. PE finanzierte Unternehmen (US)



- 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 blinden Fleck.

Quelle: Russell Investments

Anzahl börsenkotierte Firmen in der EU

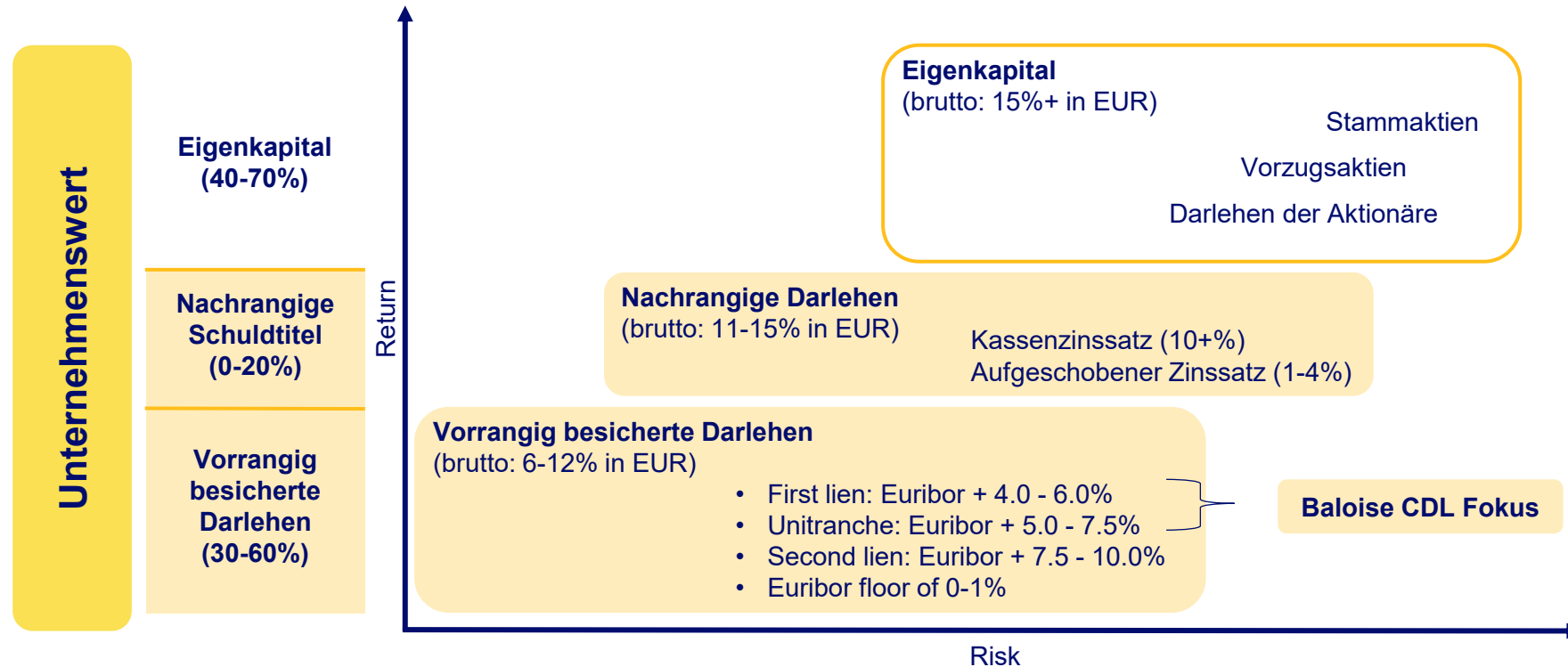


- In der EU hat die Anzahl der börsenkotierten Firmen über die letzten Jahre abgenommen.
- Dies bedeutet im Umkehrschluss, dass der Anteil der privat gehaltenen Firmen gewachsen ist, was Investitionschancen im Privatmarkt mit sich bringt.

Quelle: Europäische Kommission

Private Debt

Kapitalquellen und Kapitalkosten auf den privaten Märkten¹



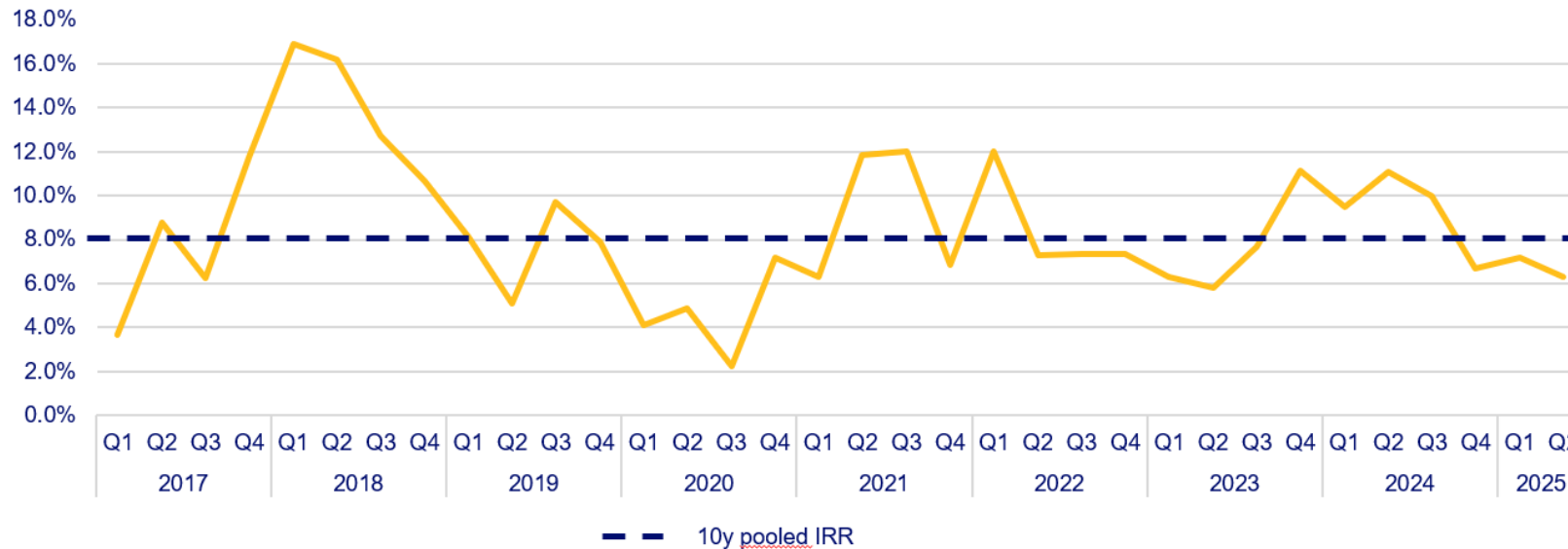
- Baloise konzentriert sich auf **vorrangige Kredite**
- 1L- und Unitranche-Darlehen brachten in der Vergangenheit **Renditen von bis zu 12%¹ brutto**
- **Besichert:** zusätzliche Besicherung, bspw. Netzwerkinfrastruktur bei Telekomfirmen

¹ 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 tief (bspw. <270bps für HY-Bonds, <80bps für IG-Bonds)
- 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 1st 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.

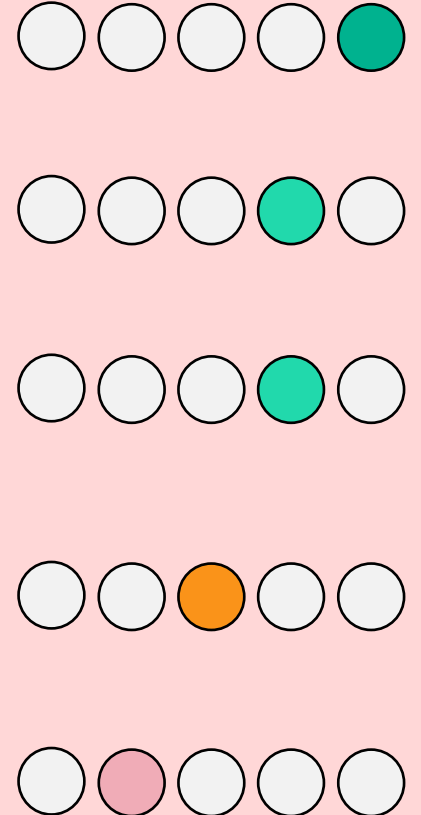
Ausfall-erwartungen

- Die erwarteten Kreditverluste für die nächsten Monate sind ca. 85bps p.a. am Markt (Baloise Portfolio ist konservativer ausgerichtet).
- Mit Verweis auf die kürzlichen Headlines ist Vorsicht im Bereich Software geboten und der Fokus sollte auf systemkritischer Software sein
- Recovery Rates sind im Bereich von 50-60%, was unterhalb der historischen Werte 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.

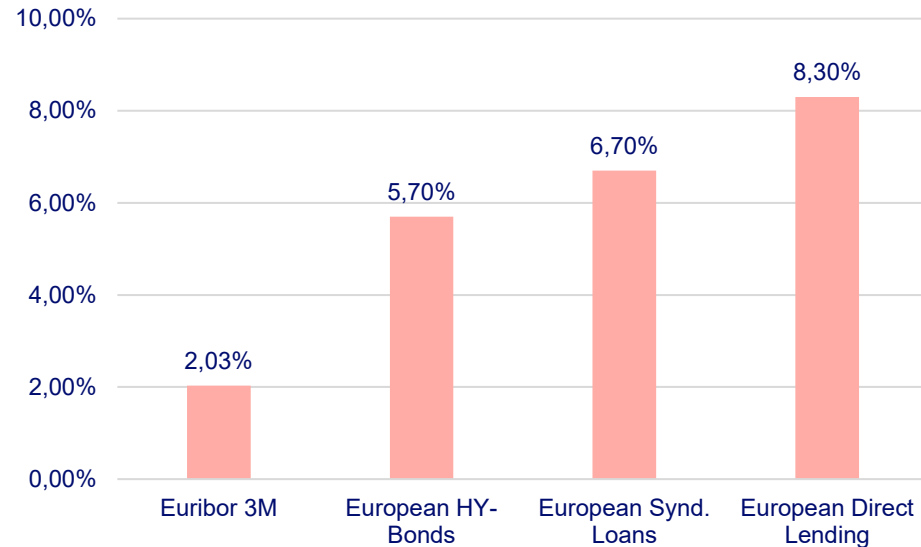
Quelle: Baloise Asset Management



Market Outlook

Relative Attraktivität – Running Yield & Spread Perspektive

Laufende Bruttorendite festverzinsliche Anlagen



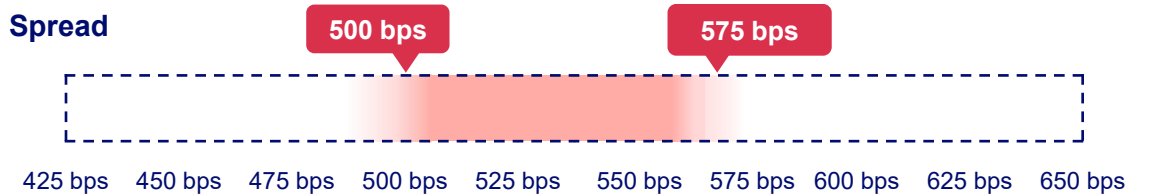
- Der EURIBOR ist im Bereich von 2% nach Hedging-Kosten in CHF entspricht dies ca. 0%.
- Nach Hedging-Kosten von ca. 2% sind laufenden Bruttorenditen für HY-Bonds oder auch Leveraged Loans bei 3-4% in CHF.
- Für Direct Lending beziffern sich die Erwartungen für die laufenden Bruttorenditen auf vergleichsweise attraktive 4.0-6.5% in CHF.

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

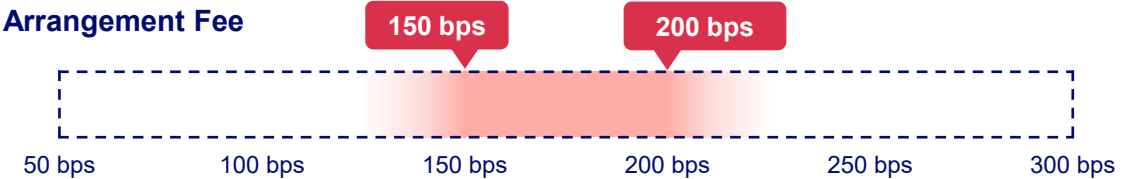
Spread & OID Bandbreite (Direct Lending)

Risk / Return

Spread



Arrangement Fee



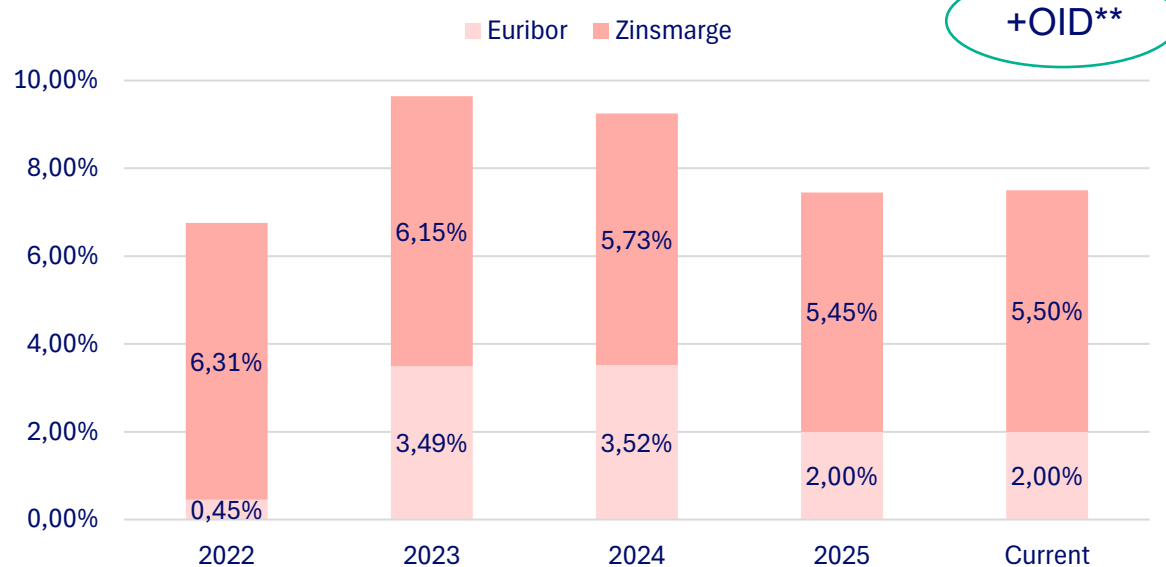
- Direct Lending Transaktionen mit dem Fokus der Baloise kommen mit einem Spread von 425-650bps (je nach Risiko und Marktumfeld)
- In Phasen mit wenig Kapitalangebot können Spreads von über 600bps gesehen werden, aktuelle Transaktionen werden mit vernünftigen Spreads von 500-550bps abgeschlossen
- Zusätzlich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

Quelle: Permira, Hayfin and Baloise

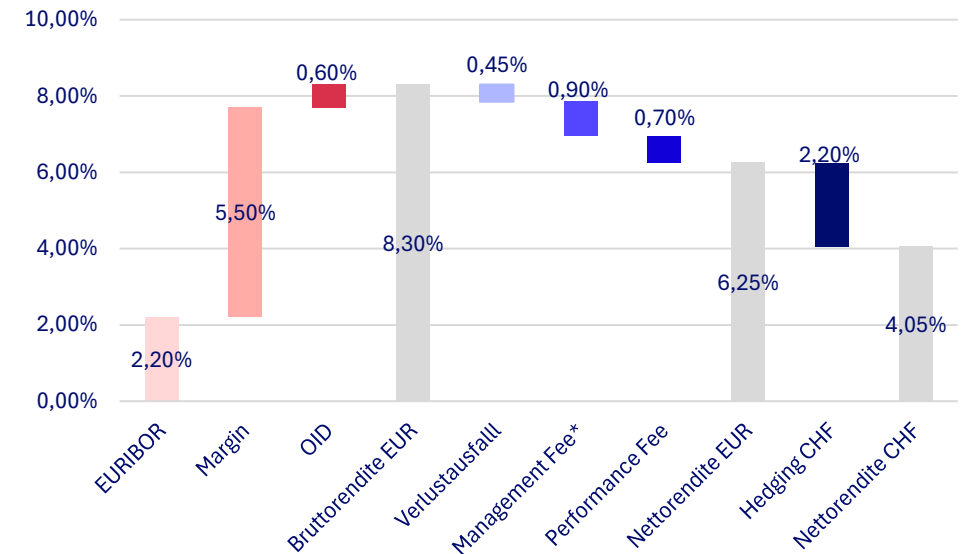
Market Outlook

Attraktive All-in-Yields für Direct Lending

Hohe Zinserträge für Direct Lending (EUR)



Nettorendite Übersicht (in EUR/CHF)



- 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. 4%** in Euro erzielt werden.
- Variabler Zinssatz bietet Schutz vor steigenden Zinsen.

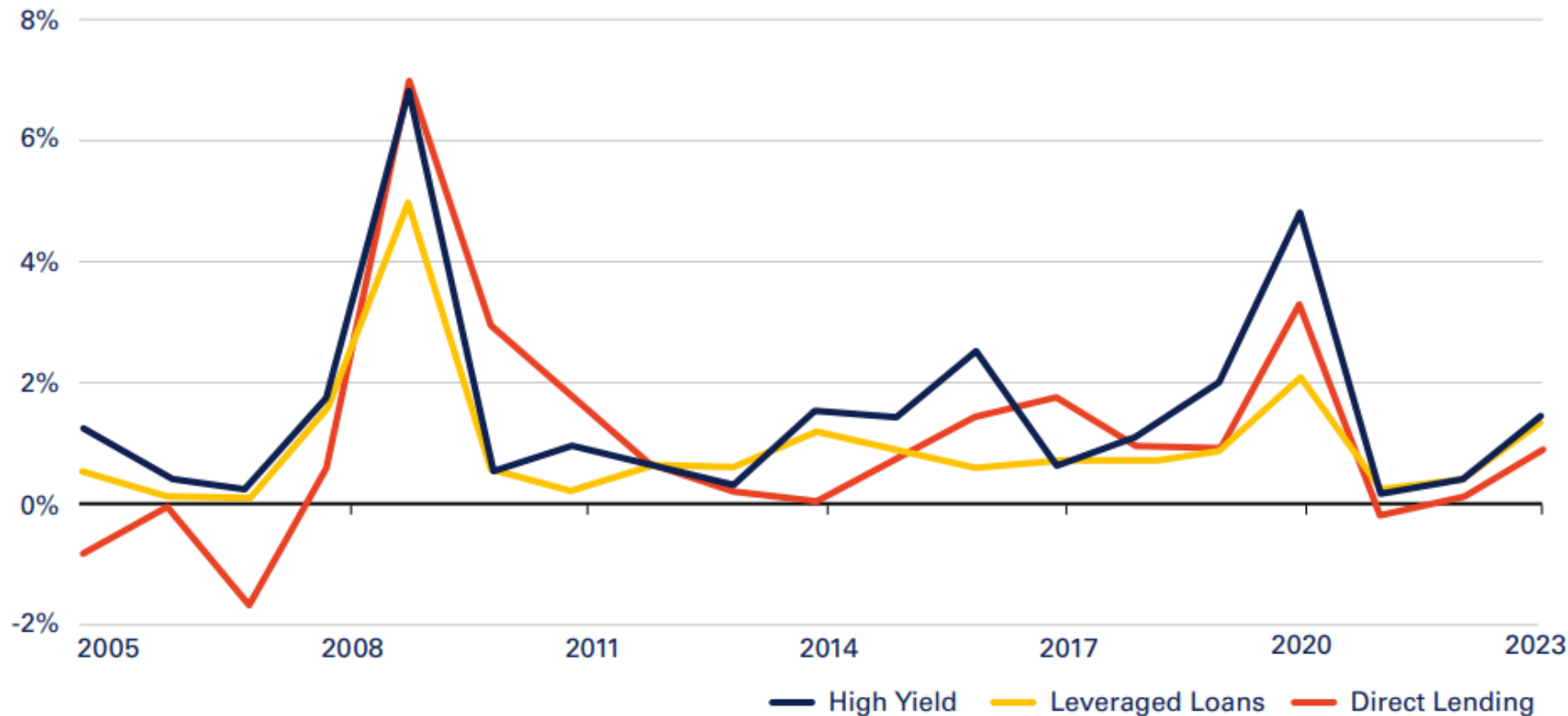
*Annahme 50 Mio. Investment und entsprechender Volumen-Discount von 25bps sowie 10bps early-bird Discount

**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



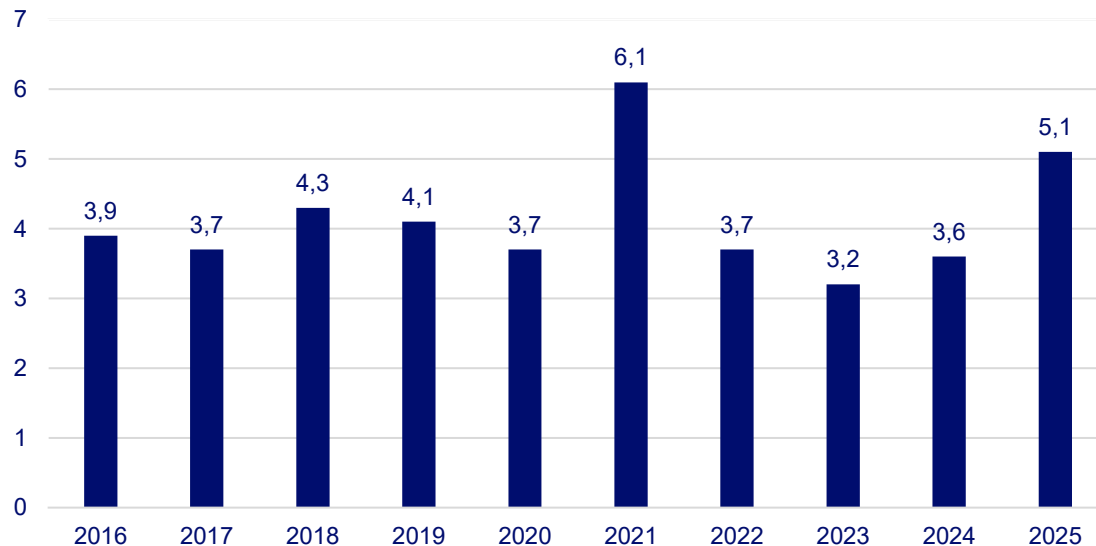
- Die durchschnittliche langfristige **Ausfallquote** im Bereich Direct Lending liegt **bei ca. 3%**
- Typische Recovery Rate bei High Yield Bonds: **35-50%**
- Typische Recovery Rate bei Direct Lending: **60-80%**
- Entsprechend **tiefere Verlust-historie** im Bereich **Direct Lending**
- Diversifizierung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

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

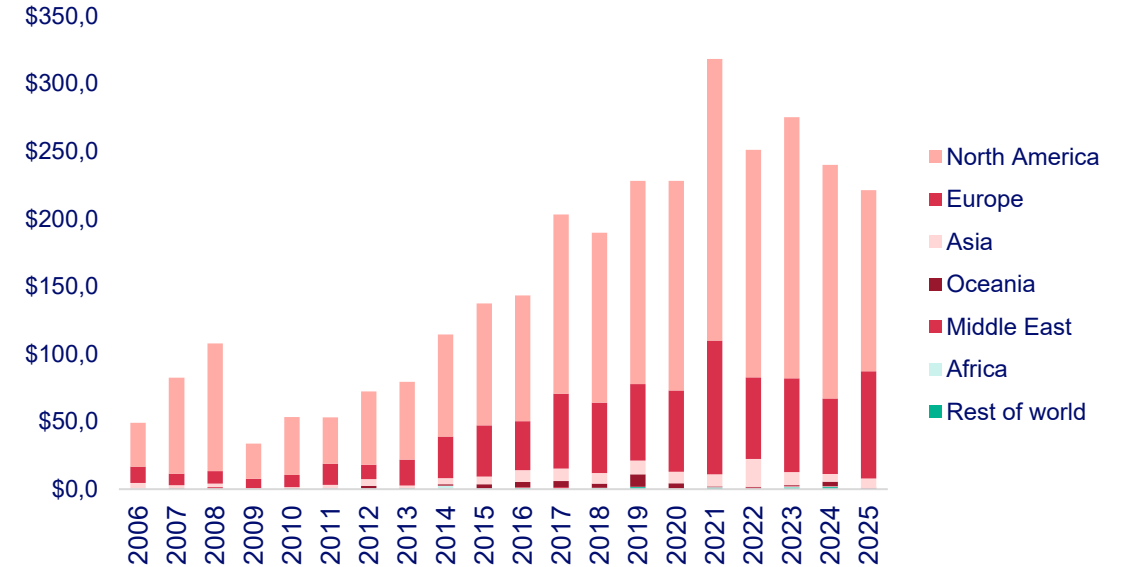
Market Outlook

M&A Aktivität und Deployment

M&A Aktivität in Europa (\$ / Billionen)



Private Debt Fundraising



- M&A Aktivitäten sind ein grosser Treiber des Dealvolumens im Direct Lending Markt
- Nach aktivitätsarmen Jahren 2023 & 2024 hat die Marktdynamik im 2025 bereits wieder etwas angezogen und für 2026 wird ein aktives Jahr erwartet

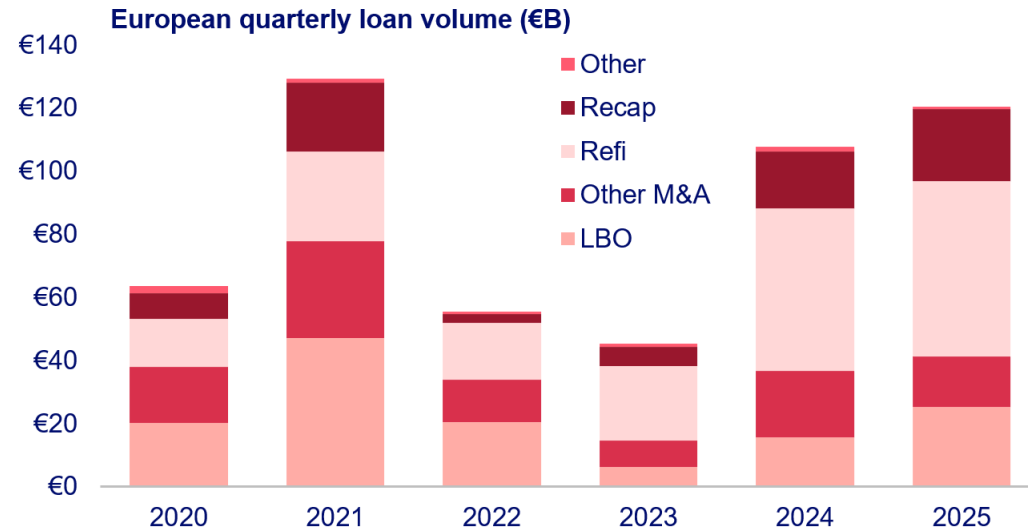
- 2021 und 2022 verzeichnete Private Debt grosse Fundraising-Erfolge, was zu etwas Deployment Druck führte
- Aufgrund von tiefen Ausschüttungserträgen in anderen Private Markets Anlageklassen (bspw. PE) ging auch das Fundraising für Private Debt zurück. Aktuell scheinen Neuinvestitionen attraktiv, weil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

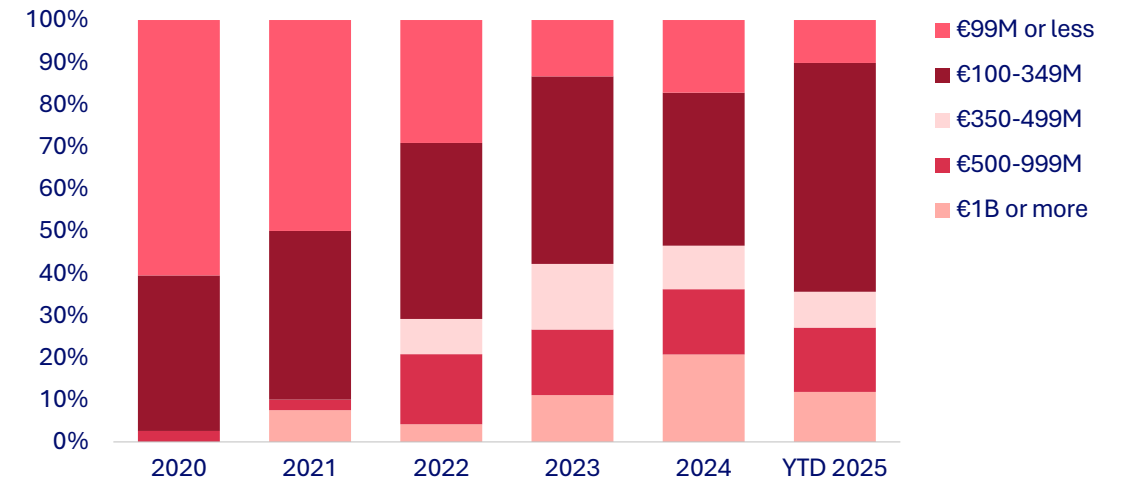
Loan-Aktivität in Europa



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

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.

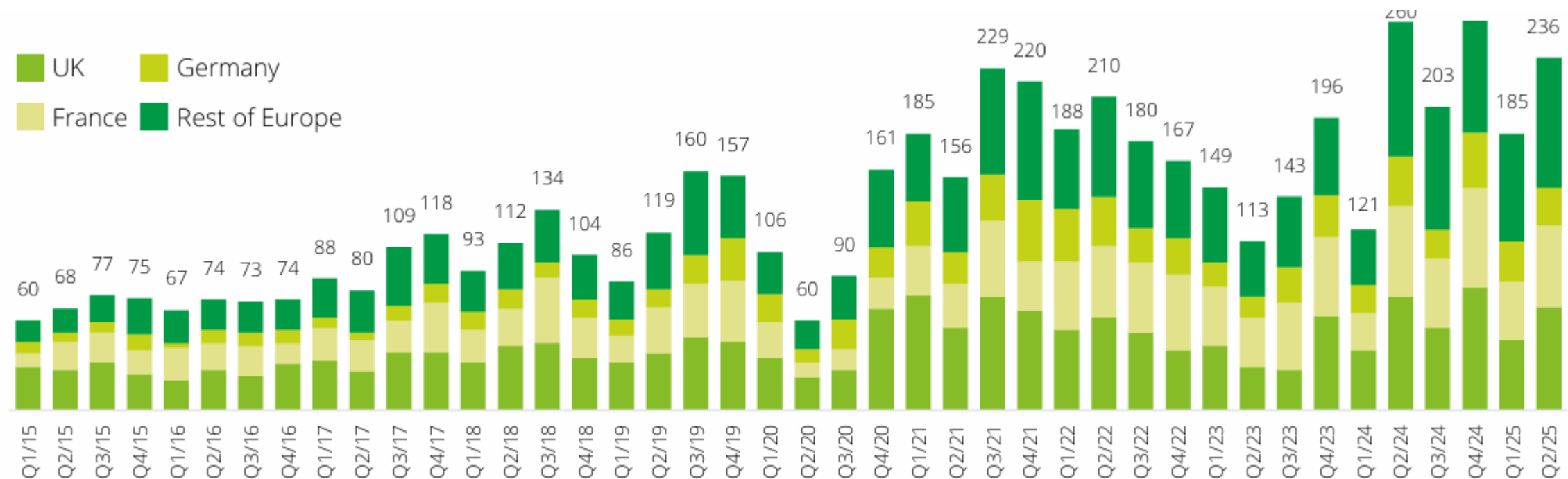
- Historisch war M&A Aktivität der Haupttreiber des europäischen Direct Lending Markts
- Der Dealfow in der kürzeren Vergangenheit ist mehr getrieben durch Refinanzierungen, im Vergleich zu 2023 und 2024 sind aber LBO sowie M&A Aktivitäten allgemein wieder am Zunehmen

- 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

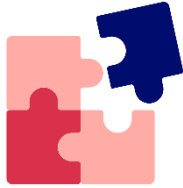
European Direct Lending: Eine Wachstumsgeschichte



Quelle: Deloitte Private Debt Deal Tracker

Market Outlook

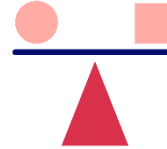
USA vs. Europa (Direct Lending)



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-Politik 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

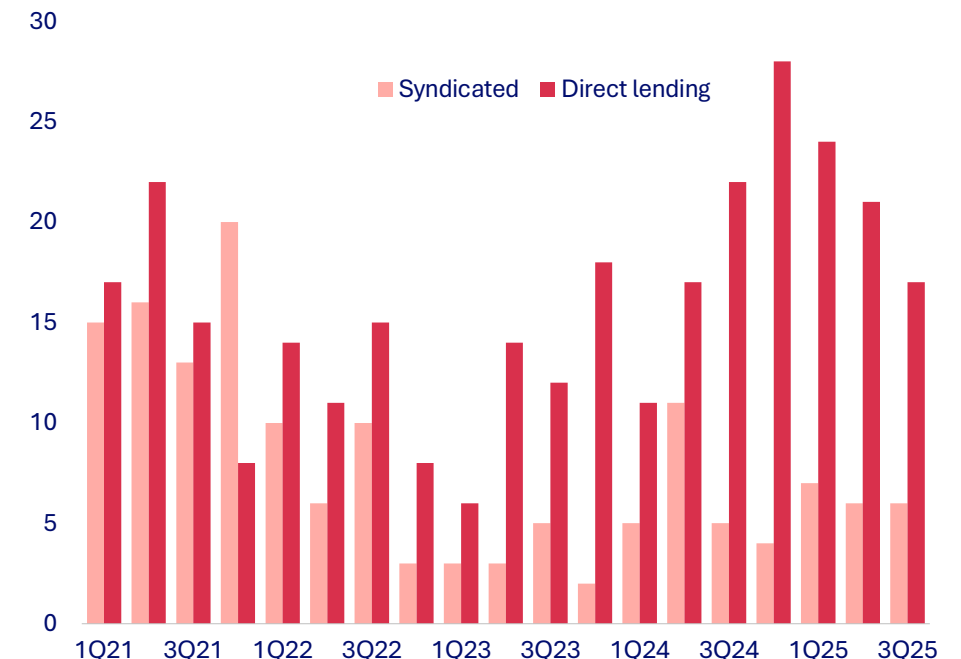
Private Debt entwickelt sich weiter und bietet mehr Finanzierungslösungen in den Bereichen Investment Grade und Asset-Backed Lending

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 + 400bps¹**
- 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



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

¹ 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.

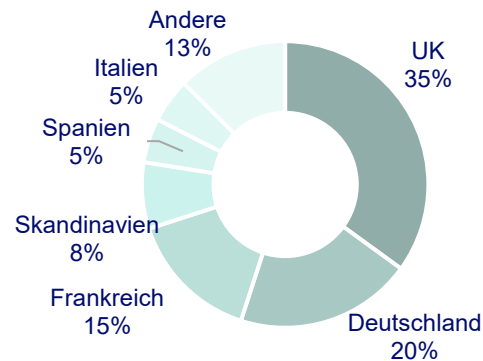
Baloise Corporate Direct Lending Fund: Zielportfolio

Aufbau eines diversifizierten Portfolios mit stabilen Erträgen

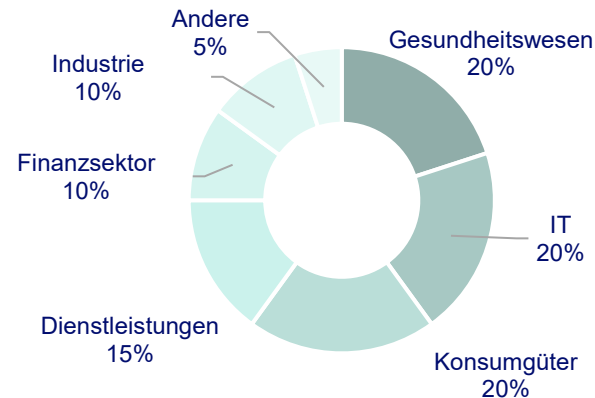
Zielportfolio

- **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 Rücknahmen¹)
- **Investorenschutz:** Financial Covenants + Alleiniger Debt Provider
- **Nachhaltigkeit:** ESG-Integration und Ausschlüsse sind ein zentraler Bestandteil des Anlageprozesses und werden entsprechend umgesetzt

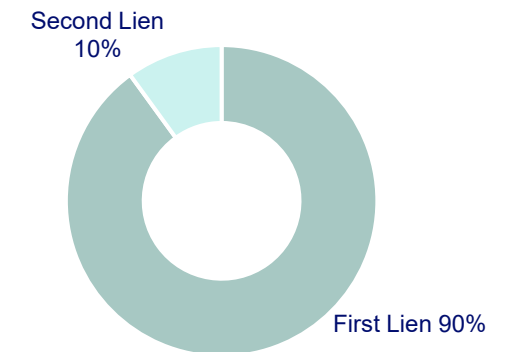
Regionen



Industriesektoren



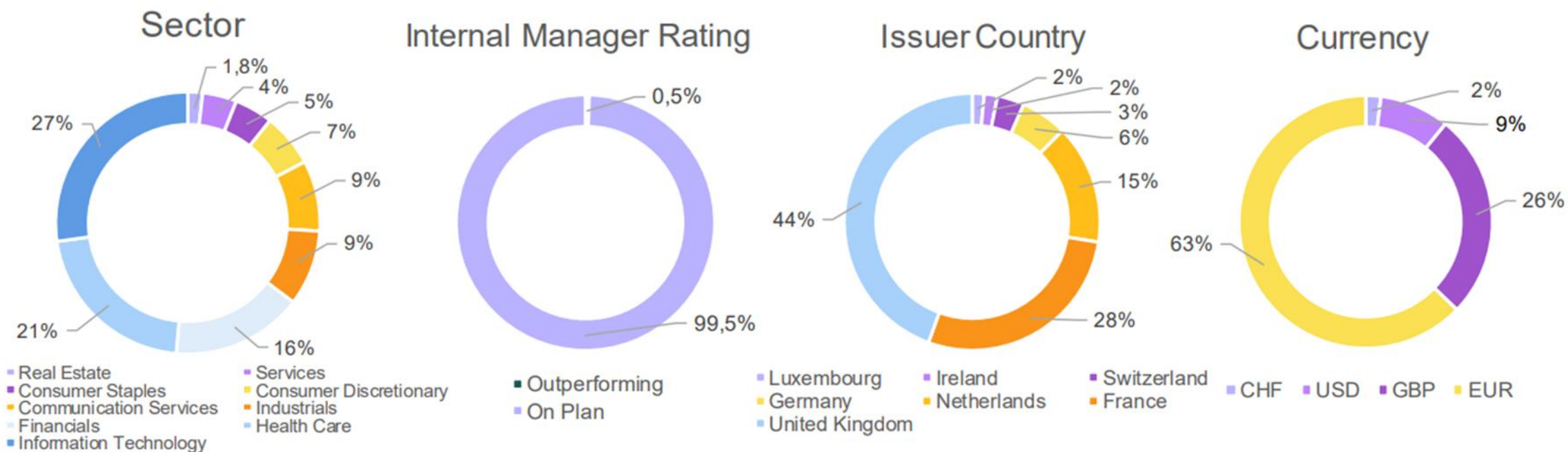
Kapitalstruktur



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

Baloise Corporate Direct Lending Fund – Bestehendes Portfolio

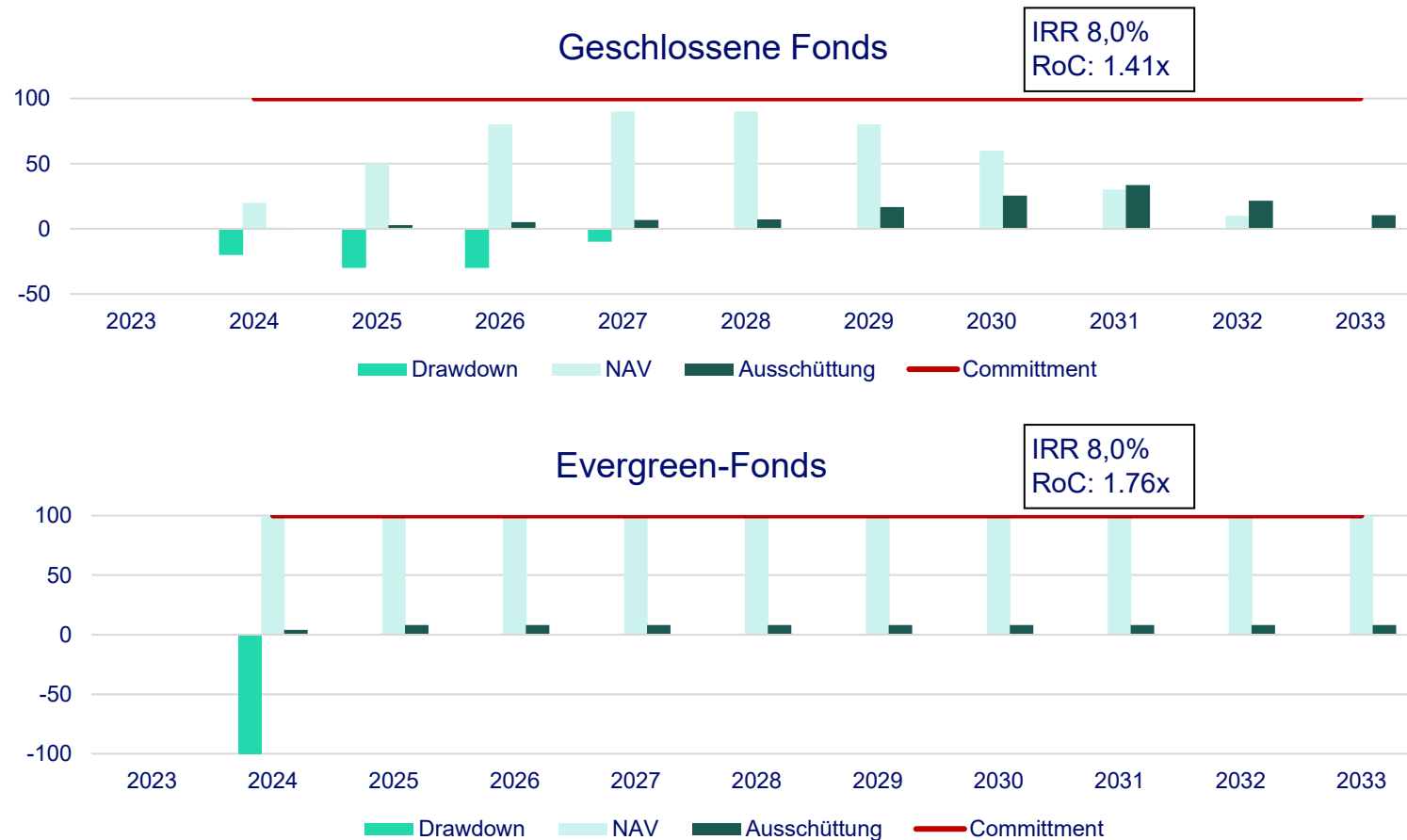
Number of Investments	Leverage at Entry	Leverage Current	Equity Cushion at Entry	EBITDA Margin	Average OID or Upfront Fee	Average Interest Margin	Yield-to-maturity at IC Date
74	5,15	5,37	63,28%	33,94%	2,10%	5,35%	8,99%



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



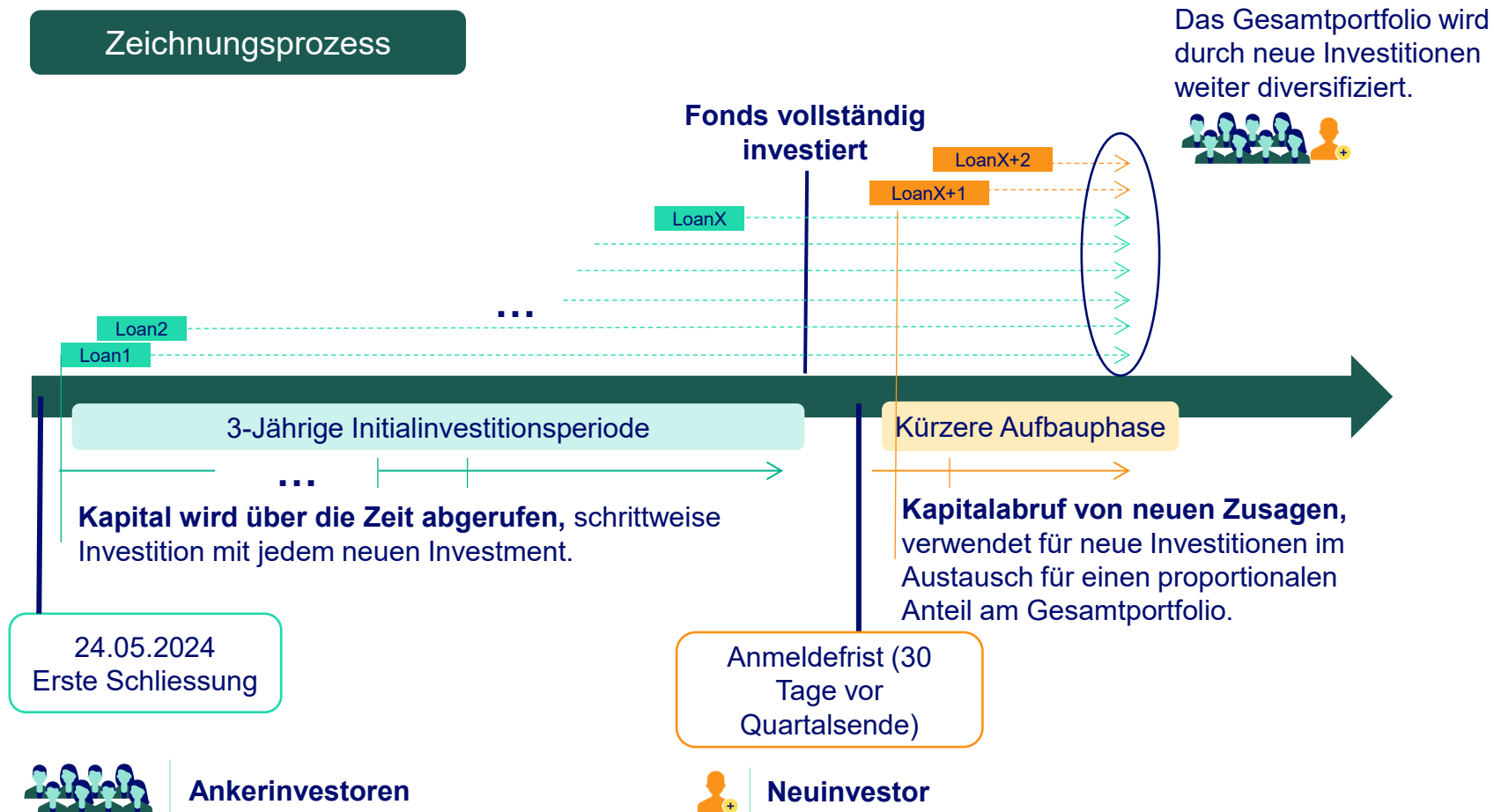
Quelle: Baloise Asset Management; nur zu Illustrationszwecken

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).

¹ 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%)¹.
- 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

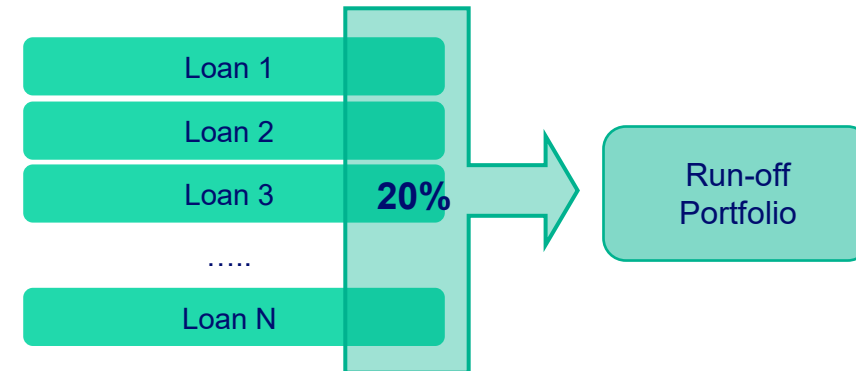
Liquidationsprozess



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

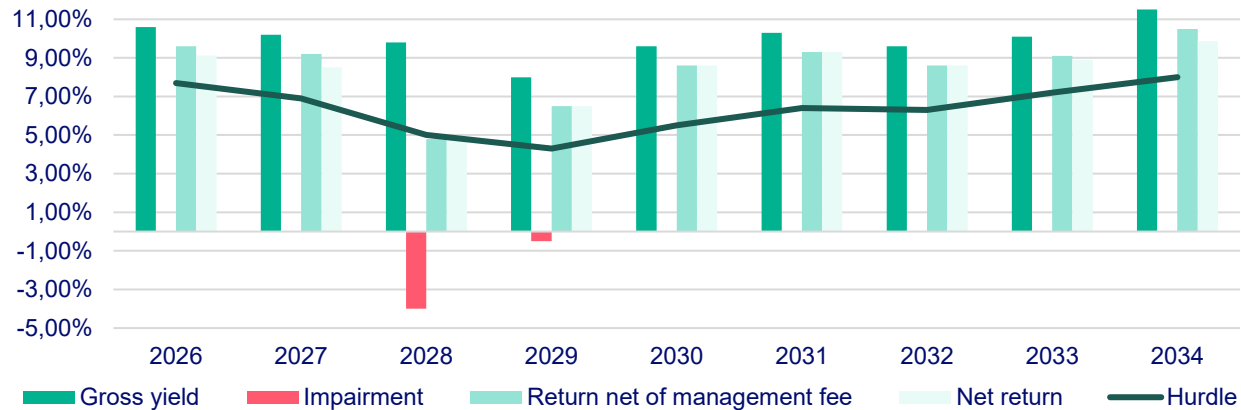
¹ Voraussichtlicher Zeitplan in Arbeitstagen

² 3 Jahre innerhalb der Investitionsperiode

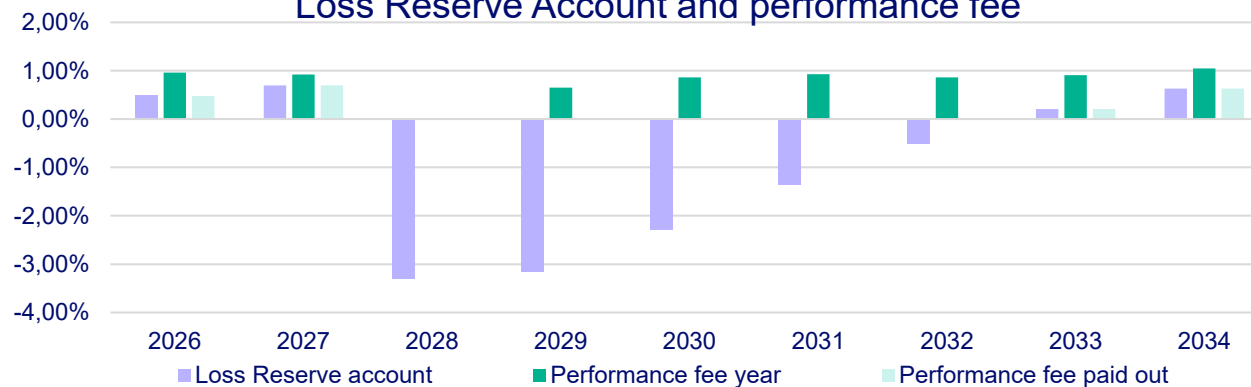
Innovative Performance-Fee-Strukturierung

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

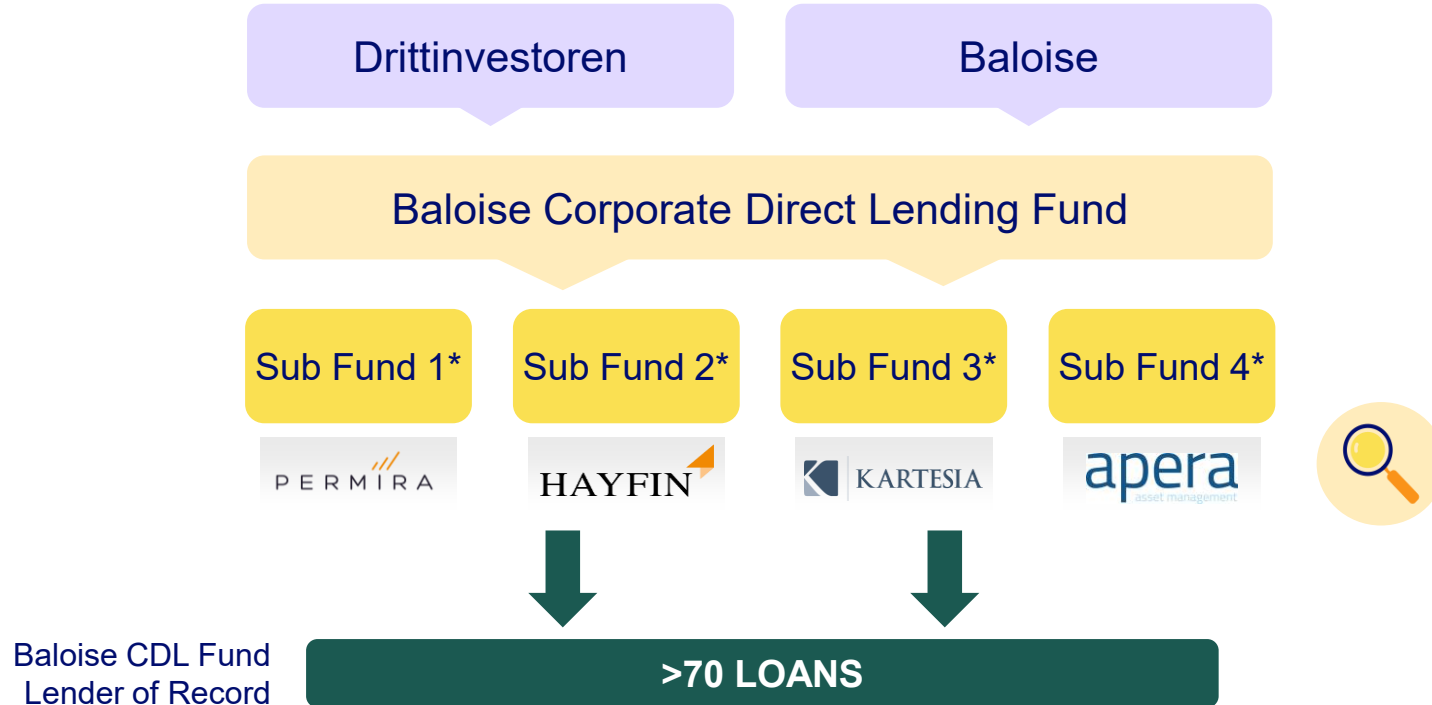
Prozess



¹ 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



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

Mit Baloise als Ankerinvestor profitieren die Drittinvestoren von:

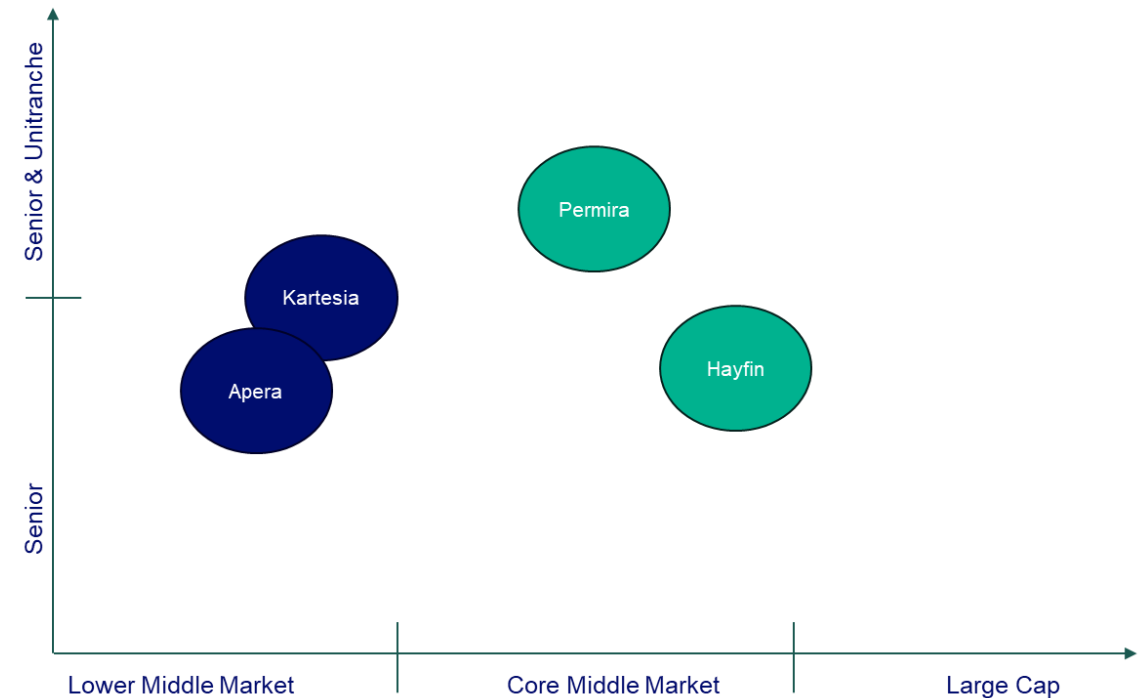
- Skaleneffekten und einem **attraktiven Pricing**
- **Verringerung der operativen Risiken** durch die Auswahl von vier spezialisierten Managern plus zusätzliche Kontrolle durch Baloise
- Durch Baloise klar festgelegten Anlagevorgaben für eine stabile und **diversifizierte Portfolioerstellung**

Portfoliokonstruktion mittels Zielfonds Manager

Komplementarität im Fokus

Komplementäre Elemente in der Portfoliokonstruktion

- **Hayfin:** Core Middle Market, sponsored, u.a. Stärken in Healthcare, London basiert mit pan-europäischen Offices
- **Permira:** Core Middle Market, sponsored, u.a. Stärken in IT, zentrales Investmentteam in London
- **Kartesia:** Lower Middle Market, sponsored & non-sponsored, breite Sektordiversifikation, Brüssel basiert mit pan-europäischen Offices
- **Apera:** Lower Middle Market, sponsored, breite Sektordiversifikation, dezentral organisiert mit u.a. starkem Fussabdruck in Deutschland



Quelle: Baloise Asset Management AG

Kurzvorstellung des Zielfonds-Managers

KPI-Einstufung

HAYFIN

PERMIRA

apera
asset management

KARTESIA

Kreditgeber mit besonderem Schwerpunkt auf komplexen Transaktionen und europaweiter Präsenz

Kreditgeber im mittleren bis oberen Mittelstand mit thematischem Schwerpunkt, integriert in eine Private-Equity-Gesellschaft

Reiner Kreditgeber im unteren Mittelstand mit Schwerpunkt auf vorrangigen Direktkrediten

Anbieter von Finanzierungslösungen für den Aufbau von Plattformen mit eigenständigen Kapazitäten

EBITDA Fokus	Durchschnittlich 56 Mio. EUR (35 – 75 Mio. EUR)	Durchschnittlich 64 Mio. EUR (35 – 100 Mio. EUR)	3 – 25 Mio. EUR	5 – 25 Mio. EUR
Branche Schwerpunkt	Gesundheitswesen, Medien Unternehmensdienstleistungen	Technologie, Unternehmensdienstleistungen, Gesundheitswesen	Unternehmensdienstleistungen, Gesundheitswesen, IT	Gesundheitswesen, Industrie Unternehmensdienstleistungen
Land Schwerpunkt	Frankreich, Grossbritannien, Benelux	Grossbritannien, Frankreich, Nordische Länder	Deutschland, Grossbritannien, Skandinavien	Frankreich, Grossbritannien, Deutschland, Benelux
Zins-Marge	5,00 % – 6,00 %	5,25 % – 6,50 %	4,50 % – 7,00 %	5,00 % – 7,00 %
OID	1,50 – 3,00 %	1,50 – 3,00 %	2,00 – 3,00 %	2,50 – 3,00 %
Hebel	4,50 – 5,50x	5,00 – 6,50x	3,00 – 5,00x	3,00 – 5,00x

Kurzpräsentation Zielfonds Manager

Übersicht zu den einzelnen Plattformen

Hayfin

Hauptsitz	London
CEO	Tim Flynn
Gründung	2009
Mitarbeiter	>250
AuM	EUR 37 Mrd.
Schwerpunkt Vermögen	- Direkte Kreditvergabe - Besondere Opp. - Taktischer Kredit - HY & BSL

Manager-Merkmale

- Spezialisierter Kreditmanager mit starkem Risikofokus und erfahrenem Restrukturierungsteam
- Branchenunabhängiger Ansatz mit sehr niedrigen Verlustraten
- Starke Erfolgsbilanz mit 5-8% Nettorendite in einem Nullzinsumfeld¹

Permira

Hauptsitz	London
Leitung Permira Credit	D. Hirschman / A. Stefanescu
Gründung	1985 (2007 Credit)
Mitarbeiter	90 (Credit)
Committed Capital	EUR 24 Mrd.
Schwerpunkt Vermögen	- Direkte Kreditvergabe. - Strategische Kredite - CLO

Manager-Merkmale

- Langjährige Erfahrung in Private Markets
- Konzentration auf nicht-zyklische und ertragsstarke Sektoren
- Kontinuierliche Erfolgsbilanz über 6% netto im Nullzinsumfeld¹
- Viel Industrie-Know-How durch grosses Private Equity Business mit Fokus auf gleiche Sektoren

Kartesia

Hauptsitz	Brüssel
Leitung Permira Credit	L. Bouvier, M. Delamaire and D. Scaillierez
Gründung	2013
Mitarbeiter	>120
AuM	EUR 7.5 Mrd
Schwerpunkt Vermögen	- Direkte Kreditvergabe 1st lien und Unitranche - Sponsored und non-sponsored

Manager-Merkmale

- Pan-europäischer Lower Middle Market Player
- Starke institutionelle Investoren-DNA als Mitglied der New York Life Gruppe
- Führend auch in Bezug auf nachhaltige Investments im Private Credit Bereich

Apera

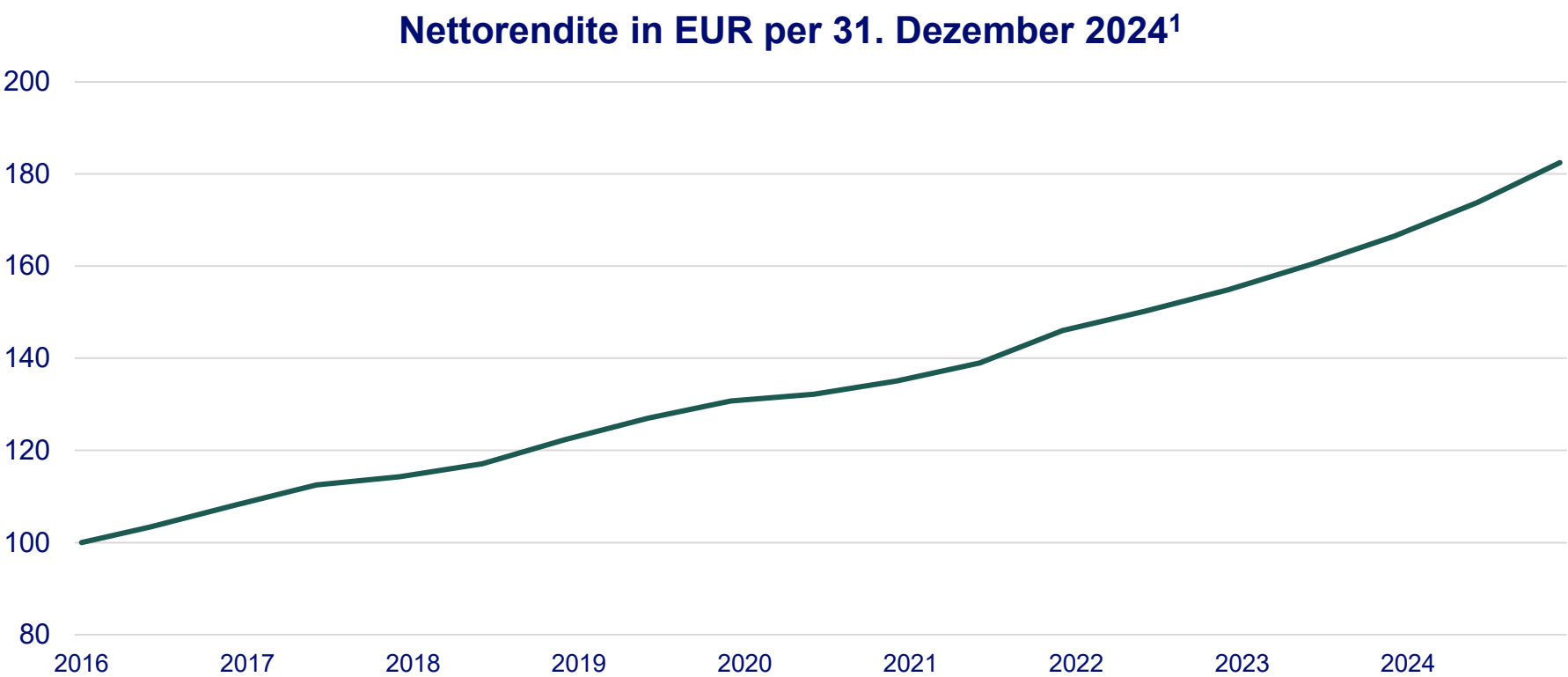
Offices	London, München, Paris, Luxemburg
CEO	Klaus Petersen
Gründung	2016
Mitarbeiter	Ca. 60
AuM	EUR 5.2 Mrd.
Schwerpunkt Vermögen	- Direkte Kreditvergabe 1st lien und Unitranche - Add-on financings

Manager-Merkmale

- Pan-europäischer Lower Middle Market Player mit auch starkem Fussabdruck in Deutschland
- Seit kurzem Teil von Franklin Templeton
- Sehr starke IT-Infrastruktur, welche den Origination aber auch Monitoring-Prozess unterstützt

Synthetischer Track Record – TWR in EUR

Basierend auf historischen Daten von Hayfin und Permira



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%

¹ 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 könne eine höhere Widerstandsfähigkeit gegenüber externen Schocks zeigen – dank starker Governance und gesellschaftlicher Akzeptanz.

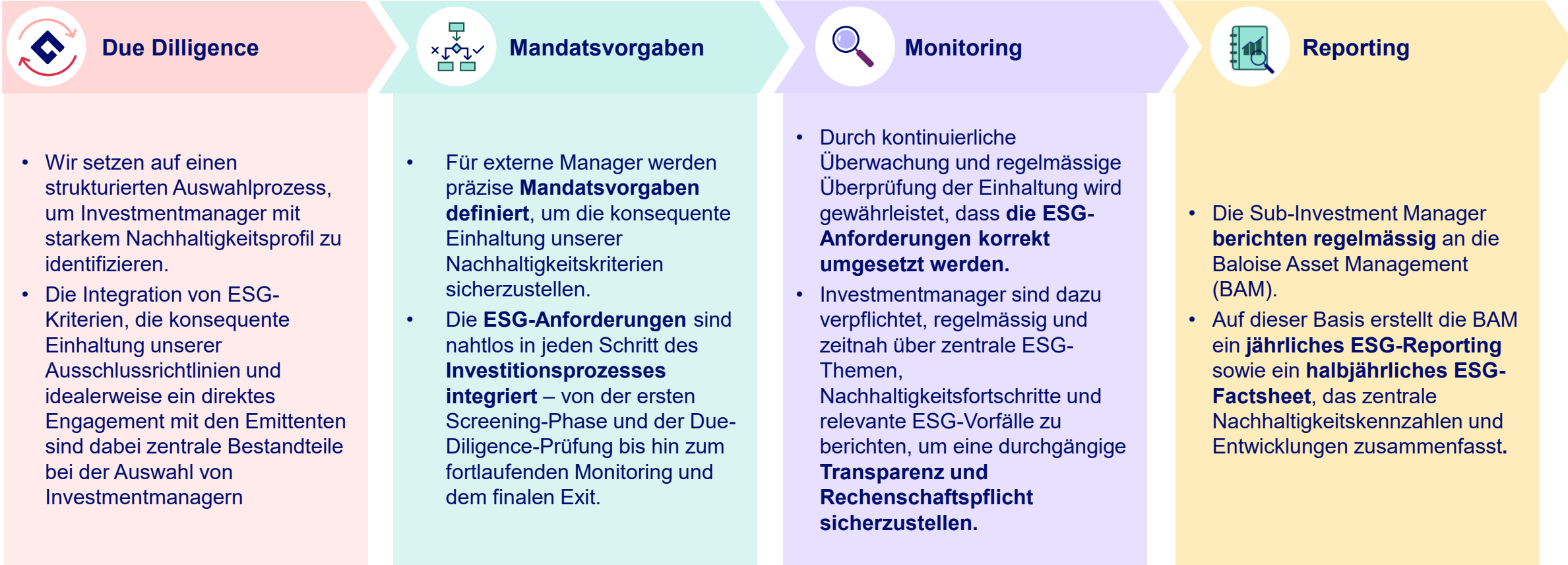


Verantwortungsbewusste Kapitalallokation

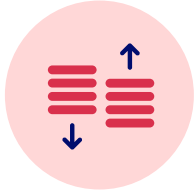
Förderung von Unternehmen, die ethisch, transparent und zukunftsorientiert wirtschaften.

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)¹
- 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

¹ 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 31.12.2026	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%) ¹
---------------	--

Lock-up Periode:

- Mindestens ein Jahr bzw. drei Jahre nach dem Start²
- Geschätzte TER: 1.20% – 2.00%

¹ «High Water Mark»;

² 3 Jahre innerhalb der Investitionsperiode

Term sheet

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

Maturity, Notices and Closings	
Format and Maturity	Evergreen 50 Years ¹ with possibility to extend
Closings	First closing: 24.05.2024 Subsequent closings on a quarterly basis in March, June, September and December. Subscriptions received until prior month end.
Investment period	3 years for anchor investors, fully paid-in after that (subject to size limitations).
Subscriptions	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.
Redemptions	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).
Matching	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.
Run-off	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.

¹ 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



Jie Fu

Senior Portfolio Manager
12 years of experience in Private Assets



Marc Schreier, CFA, CAIA, CESGA

Senior Portfolio Manager
12 years of experience in Private Assets & Alternatives



Yan Shikhvarger

Portfolio Manager
5 years of experience in Private Assets



Manuel Luchs, CFA

Senior Portfolio Manager
8 years of experience in Private Assets



Nicolas K  ng

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
T +352 2786 14 22

BKN Capital S.A.
Campus Contern - Building Bouvreuril
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

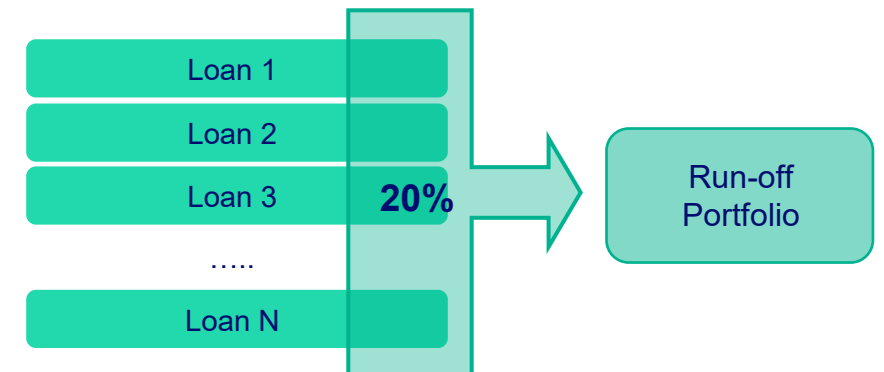
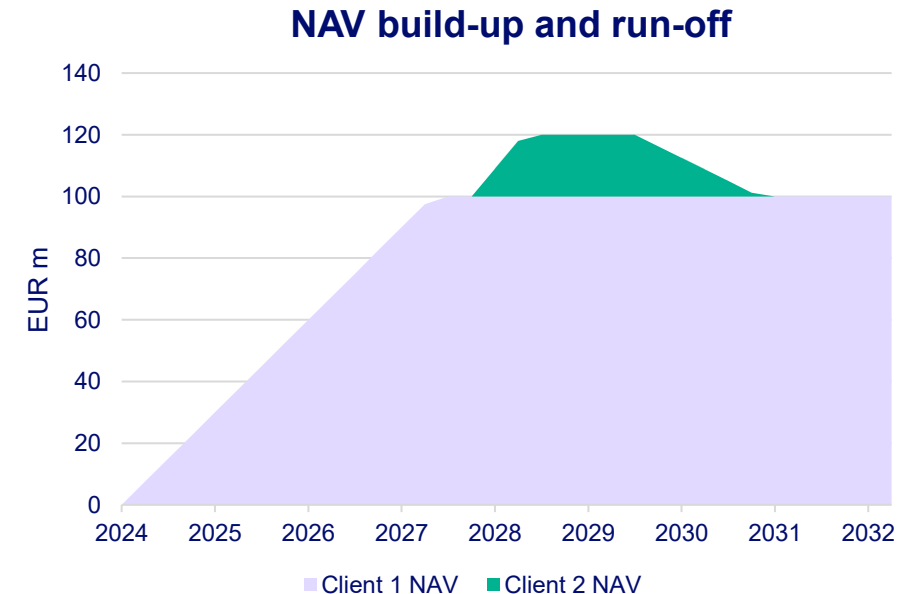
- Operationelles Risiko: Entstehend durch interne Prozesse, Systeme und beteiligte Personen
- Regulierungsrisiken: Änderungen von Gesetzen und Vorschriften
- Transparenzrisiko: Geringere Transparenz im Vergleich zu öffentlichen Märkten

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.



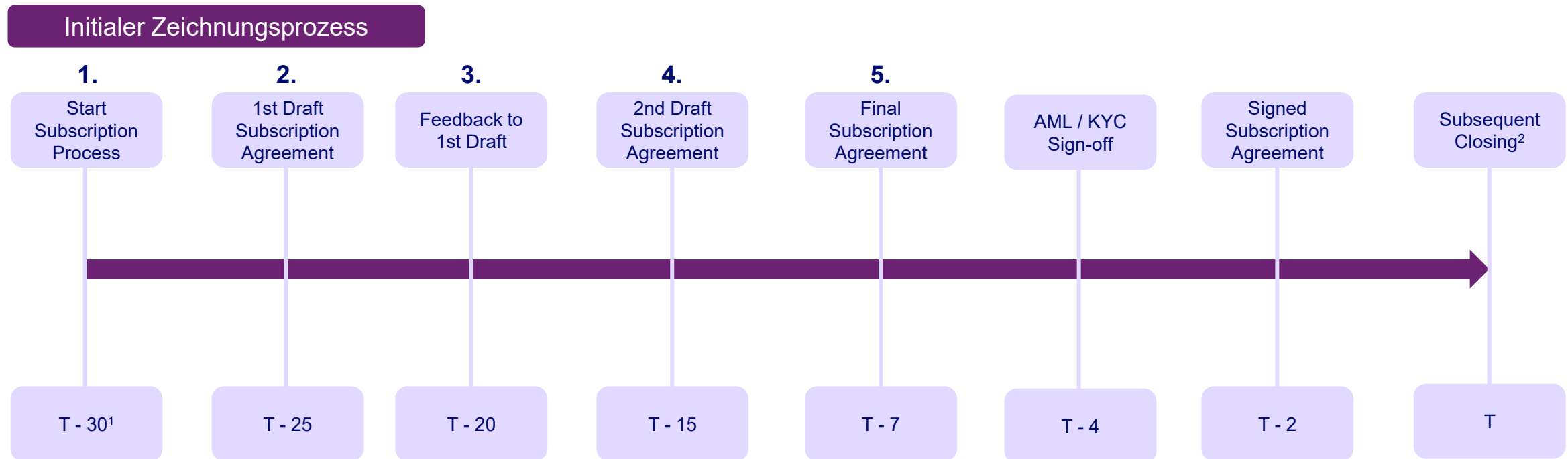
Historische Wertentwicklungen und Renditen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse.

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

Rücknahme von Anteilen

Liquiditätsquelle	Implementierung
	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.
Abgleichung	• Wenn die Abgleichung-Option gewählt wird, werden die Rücknahmen an jedem Schlusstag vor dem Geschäftsjahresende (30. September) mit den Einzahlungen abgeglichen. • Beispiel: Wird die Rücknahme am 30. September eingereicht, erfolgt das abgleichen im Dezember, März, Juni und September. • Nicht abgeglichene Beträge werden in den Run-off-Teil überführt (siehe unten).
Run-off	• Standardmässig werden alle rückzahlenden Kunden am Ende des Geschäftsjahres (30. September) in die Run-off-Anteilsklasse überführt. • Für Kunden mit Abgleichung-Option werden auch die verbleibenden nicht abgeglichenen Beträge in den Run-off überführt. • Die Run-off-Anteilsklasse verteilt Einkünfte und Rückzahlungen monatlich, bis alle Darlehen vollständig zurückgezahlt sind (2-4 Jahre)

Baloise Corporate Direct Lending Fund Feeder Fund

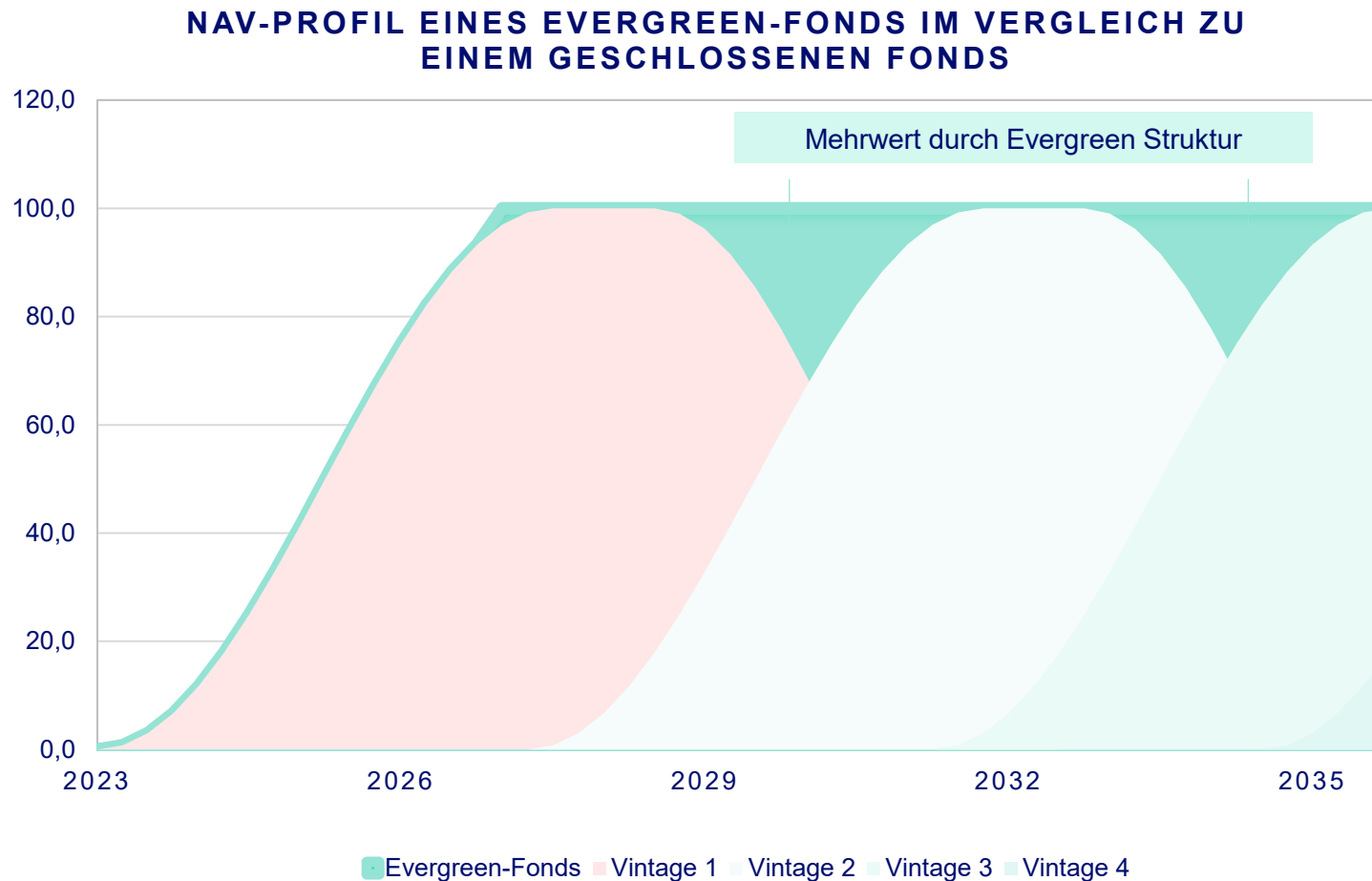


1. Beginn Ausfüllen der Zeichnungsdokumente und Anhänge
2. Übermittlung des 1. Entwurfs des Subscription Agreements an baloise@bkncapital.lu
3. Feedback zum 1. Entwurf des Subscription Agreements und zu den AML / KYC Anforderungen
4. 2. Entwurf des Subscription Agreements an baloise@bkncapital.lu
5.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

¹ Voraussichtlicher Zeitplan in Arbeitstagen

² Vierteljährliche nachfolgende Closings

Innovative Evergreen-Struktur mit Liquidität¹



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

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...

Obligationen

Alternative Investments

Immobilien

Direct Lending

Senior Secured Loans

Infrastructure Debt

Smarttrade Technologies

Anbieter von elektronischer Tradingsoftware für Finanzinstitute

Technologie

Frankreich

17%

Umsatz CAGR FY2022 – FY2025²

108%

Durchschnitt Nettumsatz Wiederkehrquote FY2022 - FY2024³

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

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

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

Unterstützt von einem erfahrenen Sponsor
mit nachweislicher Erfolgsbilanz im Bereich Finanzsoftware

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
Nettoverschuldungsgrad	5.3x / 7.4x ⁴

WEBPROS

Schweizer Anbieter von Control-Panel-Software für Webhosting

Unternehmens- beschreibung

- Gegründet 2017. WebPros ist ein führender Anbieter von Control-Panel-Software für Webhosting. Das Unternehmen erzielt 80 % seines Umsatzes aus Kernlösungen und 20 % aus angrenzenden Produkten wie z. B. Abrechnung und Marketing-Optimierungssoftware. Die Lösungen unterstützen Website-Eigentümer und Entwickler bei der Automatisierung und Verwaltung von Webseiten.
- Das Unternehmen betreut über 500 k+ Server-Lizenzen und 27 m+ KMU- und Endkunden-Nutzer in 60 m+ Domains. Die Software wird hauptsächlich über große Hosting-Plattformen (z. B. GoDaddy) verkauft, welche sie an Geschäftskunden und IT-Fachleute weiterverkaufen (70 %+ des Umsatzes). Geschäftsmodell mit hoher Kundenbindung (~95 %+).
- LTM Juni-25 Finanzkennzahlen: Umsatz 525 m, ITM EBITDA 515 m (98 %), GRR 88 %, Partner-GRR 99.6 %

Gelegenheit

- Wir wurden direkt von CVC (Private Equity Sponsor) angesprochen – mit dem wir bereits mehrfach Transaktionen geprüft haben. CVC verfügt über umfangreiche Erfahrungen im Bereich Software und Webhosting und wird von einem kompetenten Managementteam unterstützt.

Investment- These

- Wiederkehrendes Geschäftsmodell mit hoher Sichtbarkeit
- WebPros als Marktführer mit >60 % Marktanteil im Kernmarkt; Software gilt als Branchenstandard.
- Starke Kundenbindung: GRR 88 % und Partner-GRR 99,6 %, geringere Abhängigkeit von einzelnen grossen Kunden
- Widerstandsfähiges Geschäftsmodell über Konjunkturzyklen hinweg mit konstantem zweistelligem organischem Wachstum (year-over-year)
- Hohe Cash-Conversion über alle Monate

ESG

- WebPros stützt sich hauptsächlich auf Drittanbieter-Rechenzentren, was den eigenen CO₂-Fussabdruck gering hält. Die wichtigsten ESG-Themen sind Datenschutz, Datensicherheit und starke Verpflichtungen zur Einhaltung von Datenschutzvorschriften (z. B. GDPR), interne Richtlinien und technische Sicherheitsstandards.



Deal Merkmale

Art der Sicherheit	Senior Secured Loan
Hayfin-Position	122 Mio. USD TLB + 15 Mio. USD ACF
Gesamtvolumen des Deals (Anteil Hayfin%)	1 Mrd. USD TLB + 125 Mio. USD ACF (12%)
Zins	E + 5.00%
OID	1.50%
Klassifikation	Primär
Vertragliche Endfälligkeit	Dezember 2032
Erwartete Rendite YTE(3)	9.2%

Unternehmensprofil

Investitionsdatum	Dezember 2025
Land	Schweiz
Hayfin-Industrie	Software & Services
Sponsor	CVC
LTM bereinigtes EBITDA	150.9 Mio. USD
LTV	48%
Verschuldungsfaktor	6.6x

IDAK

Schweizer Produzent von tiefgefrorenen Kartoffelprodukten, Backwaren und Pizzen

Unternehmens- beschreibung

- Das Produktportfolio ist gut diversifiziert zwischen Private Label (55%) und B2B-Marken (45%) und nahezu gleichmässig auf die drei Produktgruppen Kartoffelprodukte, Backwaren und Pizzen verteilt (ca. 1/3 jeweils). Das gesamte Produktportfolio umfasst über 900 SKUs, von denen das Unternehmen jährlich über 43.000 t produziert.
- Diversifizierte Kundenbasis aus Retail (46 %) und Food Service (51 %), mit hochwertigen Kunden wie Lidl und Burger King
- Der Grossteil des Absatzes wird in der Schweiz erzielt (72 %), einem relativ abgeschotteten Markt mit hohen Eintrittsbarrieren. Der Rest entfällt auf Europa (23 %), darunter Frankreich (8%), Italien (3%), Deutschland (3%), sowie den Rest der Welt (5%).

Gelegenheit

- Primäre Möglichkeit zur Bereitstellung von CHF 205 Mio. Unitranche + ACF (58 % UT + ACF / 52 % des Gesamtdeals) zur Unterstützung der Akquise von IDAK durch TowerBrook. Hayfin agierte als führender Kreditgeber in einem Vierparteien-Konsortium.
- Attraktive Gelegenheit, einem hochwertigen Kreditnehmer in einem defensiven Markt Kapital bereitzustellen, mit weiteren Einsatzmöglichkeiten zur Unterstützung von M&A. Basierend auf unserem Branchenwissen (Goodlife) und der starken Beziehung zum Sponsor konnten wir frühzeitig einsteigen, eine Mehrheitsposition sichern und die Verhandlungen über die Dokumentations- und wirtschaftlichen Konditionen führen.

Investment- These

- Belastbarer und bedeutender Endmarkt mit stetigem Wachstum sowohl während COVID als auch in dem jüngsten makroökonomischen / inflationären Umfeld
- Hohe Markteintrittsbarrieren aufgrund grosser Anfangsinvestitionen und des abgeschotteten Schweizer Markts
- Das Unternehmen hält führende Marktpositionen mit Premium-Positionierung für alle drei Geschäftsbereiche und nachgewiesener Preissetzungsmacht zur Weitergabe der Rohstoffkosteninflation.
- Hohe FCF-Generierung: begrenzte CAPEX und geringe Working-Capital-Anforderungen führen zu einer FCF-Rendite von >7%.
- Stabile und starke Margen mit historischer Erfolgsbilanz einer EBITDA-Marge von über 20%

ESG

- Das Unternehmen ist in einem Sektor (Lebensmittelverarbeitung) mit geringen bis moderaten ESG-Risiken tätig.
- Hält alle relevanten wichtigen Lebensmittelzertifizierungen, arbeitet nach sehr hohen Qualitätsstandards und hatte in den vergangenen Jahren null Produktrückrufe.



Deal Merkmale

Art der Sicherheit	Senior
Hayfin-Position	CHF 205 Mio.
Gesamtvolume des Deals (Anteil Hayfin %)	CHF 390 Mio. (52%)
Marge	575 Basispunkte
Klassifizierung	Primär
Vertragliche Endfälligkeit	2031

Unternehmensprofil

Investitionsdatum	September 2024
Land	Schweiz
Branche	Konsumgüter-Grundbedarf
Sponsor	TowerBrook
EBITDA	CHF 55 Mio. (HF-EBITDA)
LTV	50%
Verschuldungsfaktor	4.9x

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 Bouvreuril, 17 rue Edmond Reuter, L-5326 Contern, Luxembourg; 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.