

alegra capital



PvB Alegra CLO Fund

19 Jahre erfolgreiche Navigation in den Kreditmärkten

April 2026



Zusammenfassung

- Kreditrisiko – exponiert gegenüber mehr als 800 Unternehmen
- Kredite sind vorrangig besichert – hohe «Recovery Rate» bei Ausfällen
- USA und Europa – keine Emerging Markets
- Variable Verzinsung (kein Zinsänderungsrisiko)
- Non-investment Grade – Alternative zu hochverzinslichen («high yield») Anleihen
- “Live” seit 2006: Krisen-getestet im 2008 und 2020

Manager Profil

An Introduction to Alegra and PvB

Alegra Capital: CLO Investment specialist

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

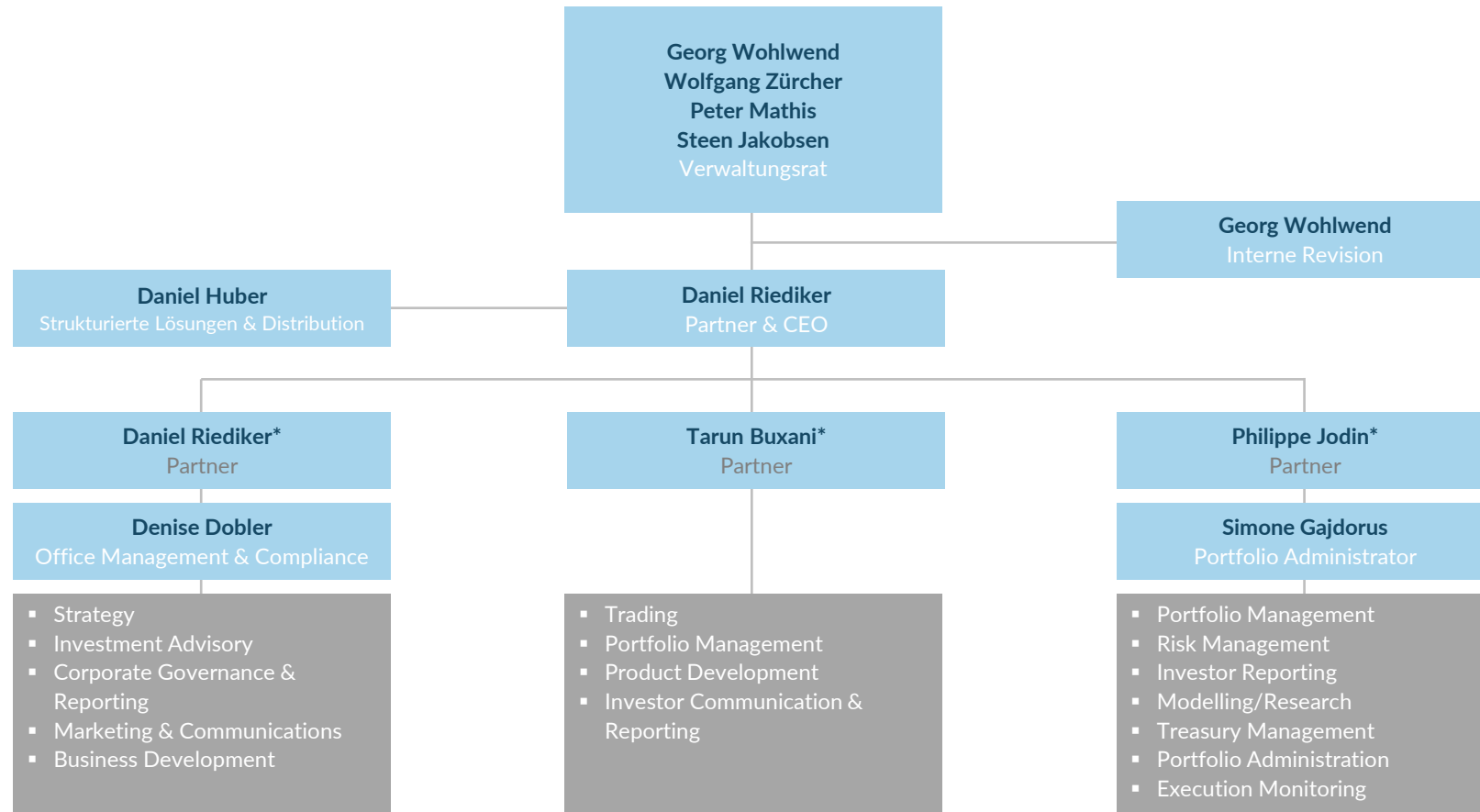
PvB Pernet von Ballmoos AG: Governance, Administration und Vertrieb

- 2004 gegründete FINMA regulierte Fondsleitung in Zürich
- Vollständig unabhängig und im Besitz der Managing Partner

Unsere kompetitiven Vorteile

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

Organisationsstruktur



* Mitglied der Investment Kommission

Schlüsselpersonen

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



DANIEL RIEDIKER, Partner & CEO

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



PHILIPPE JODIN, Partner, Risk & Portfolio Management

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



TARUN BUXANI, Partner, Portfolio Management

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



BRIAN RATNER, Business Development & Investor Relations

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

Verwaltungsrat

Experten mit fundierter Markt- und Geschäftserfahrung



GEORG WOHLWEND, Präsident

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



PETER MATHIS, Vice-Präsident

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



DR. WOLFGANG ZÜRCHER, Mitglied

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



STEEN JAKOBSEN, Mitglied

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

Auszeichnungen



HFM EUROHEDGE AWARDS 2024

Best Credit Fund up to \$500m

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

PRIVATE EQUITY WIRE

EUROPEAN CREDIT AWARDS 2024

Credit Hedge Structured Credit Fund
of the Year

Winner: PvB Alegra CLO Fund
Advisor: Alegra Capital



EMEA INVESTOR CHOICE AWARDS 2022

Best Credit Fund under \$100m

Winner: PvB Alegra CLO Fund
Advisor: Alegra Capital



EUROPEAN EMERGING MANAGER AWARDS 2021

Best Fund Credit under \$100m

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



BANCO SWISS HEDGE FUNDS AWARDS 2019

Best Single Fixed Income Fund over 5 Years

Winner: Alegra ABS I (Euro) Fund

Best Single Fixed Income Fund over 3 Years

Winner: Alegra ABS Two (Euro) Fund

Manager: Alegra Capital



LIPPER FUND AWARDS 2019

Best Fund over 5 Years
Alternative Credit Focus

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



EUROPEAN HEDGE FUND PERFORMANCE AWARDS 2018

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

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



EUROPEAN PERFORMANCE AWARDS 2018

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

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

CLO Einführung

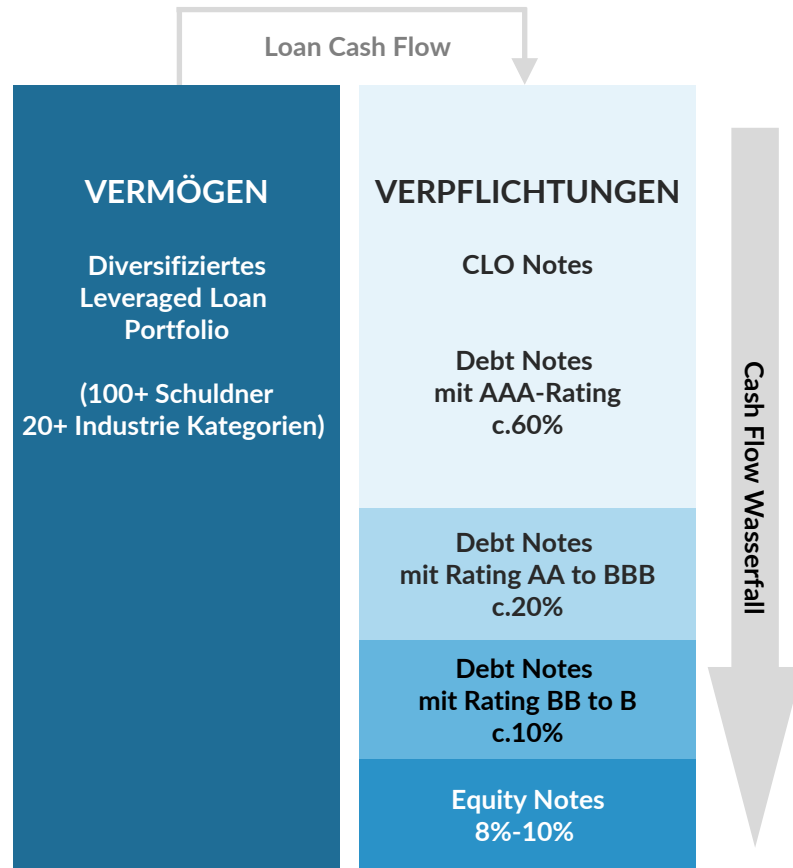
CLO Hintergrund und Eignung

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

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

Was ist ein CLO?

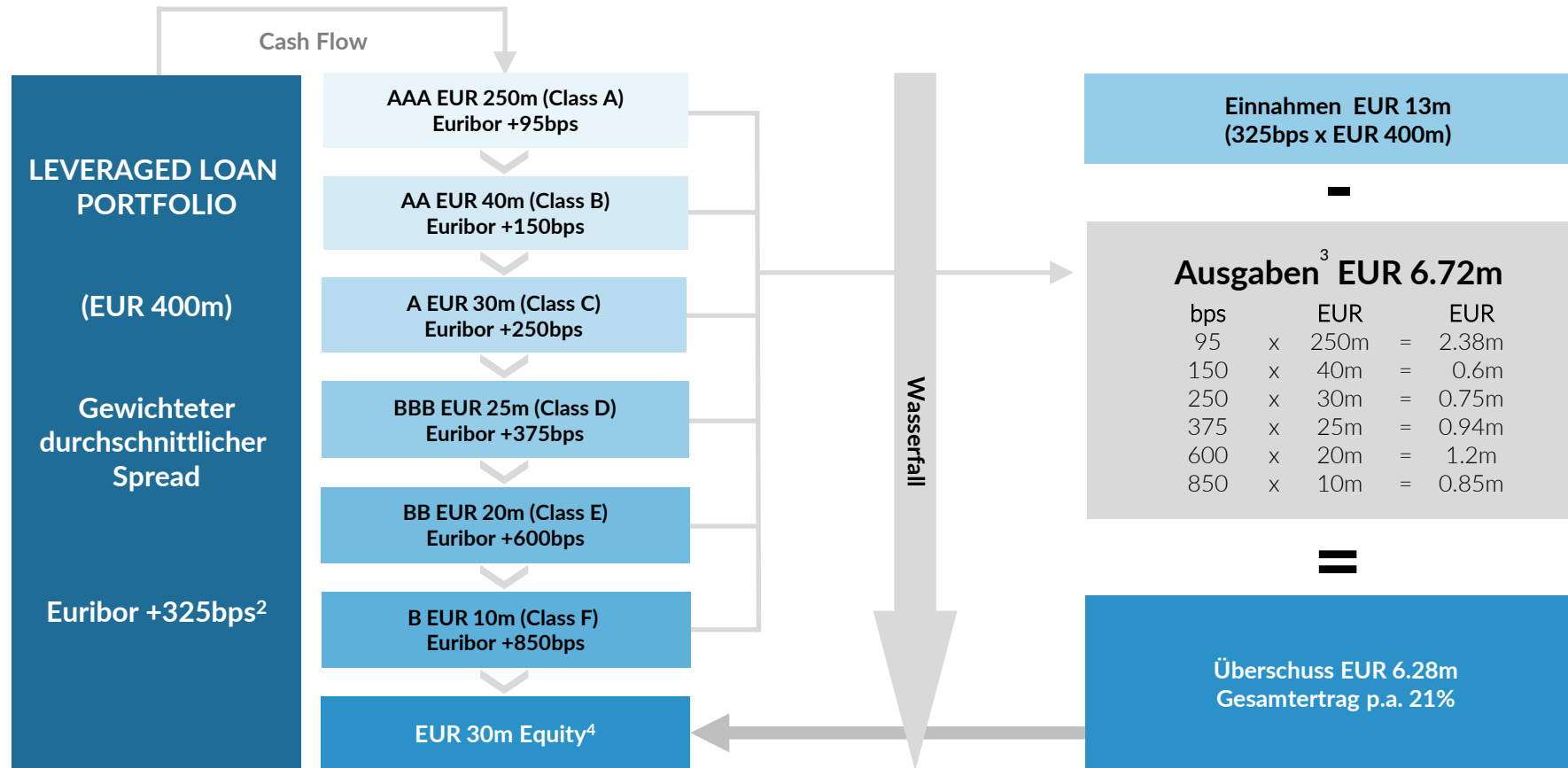
Collateralized Loan Obligations (CLOs) sind aktiv verwaltete Verbriefungen von vorrangig besicherten Unternehmenskrediten (Leveraged Loans)



- CLOs sind in erster Linie variabel verzinsliche Produkte, die ausgegeben werden, um vorrangig besicherte Kredite grosser Unternehmensübernahmen (Buy Outs) zu finanzieren.
- Eine typische CLO-Struktur hat eine Grösse von: EUR 300-500m mit 100-120 unterschiedlichen Schuldner in Europa resp. USD 500-800m mit 150-250 Schuldner in den USA;
- CLOs werden über die Ausgabe von Obligationen mit Ratings von "AAA" (~ 60% der Struktur) bis hin zu "BB" oder "B" und Equity Tranchen kapitalisiert;
- **Die Eigenkapitaltranche erhält den überschüssigen Zinsertrag (15-20% Ausschüttung p.a.), im Gegenzug absorbiert die Tranche Kreditverluste im Portfolio;**
- Strenge Kriterien der Ratingagenturen wahren die Qualität und Diversifikation des Portfolios;
- Verschiedene Überbesicherungstests schützen die Integrität der bewerteten Obligationen.

Wie die Rendite in CLOs erzielt wird¹

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



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

CLO-Lebenszyklus

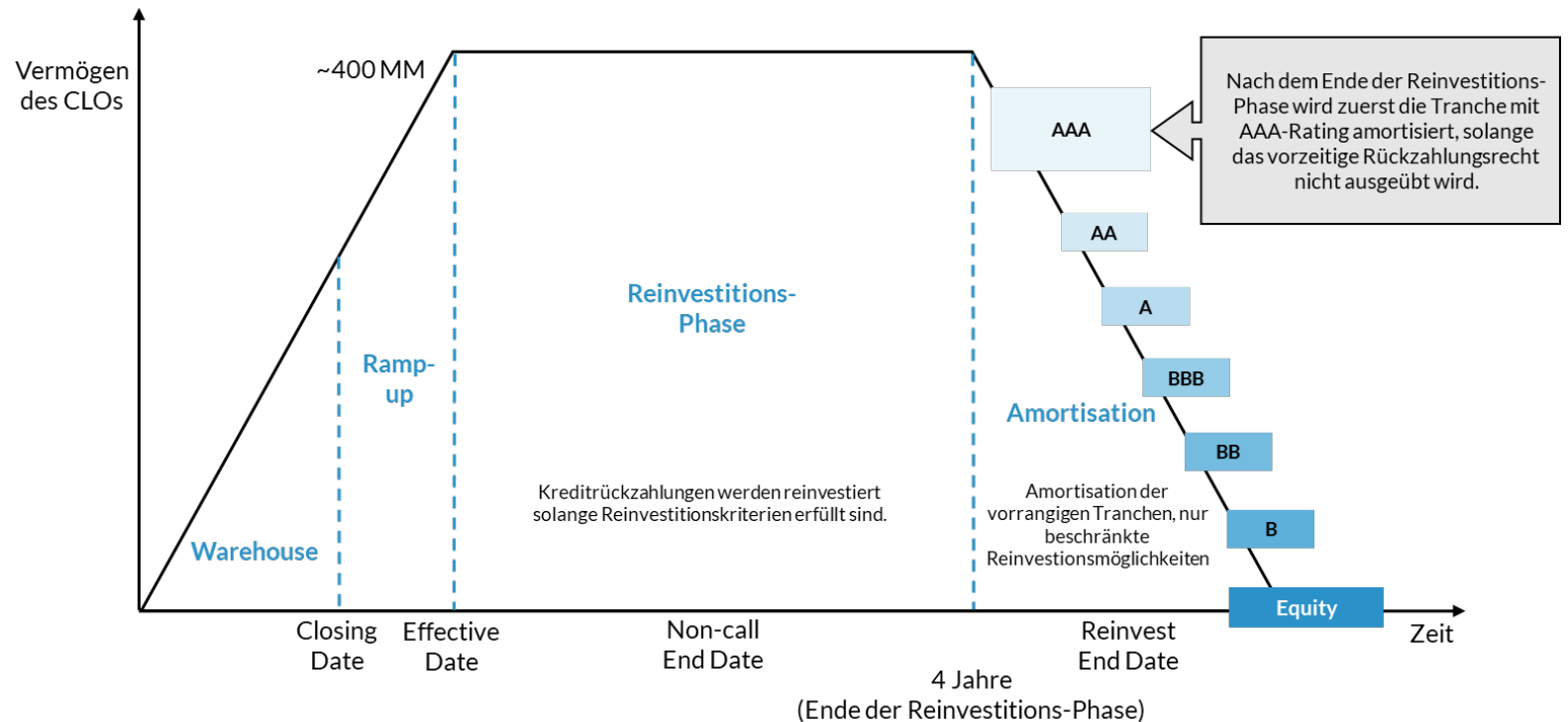
Investitionsphasen und Amortisation

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

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

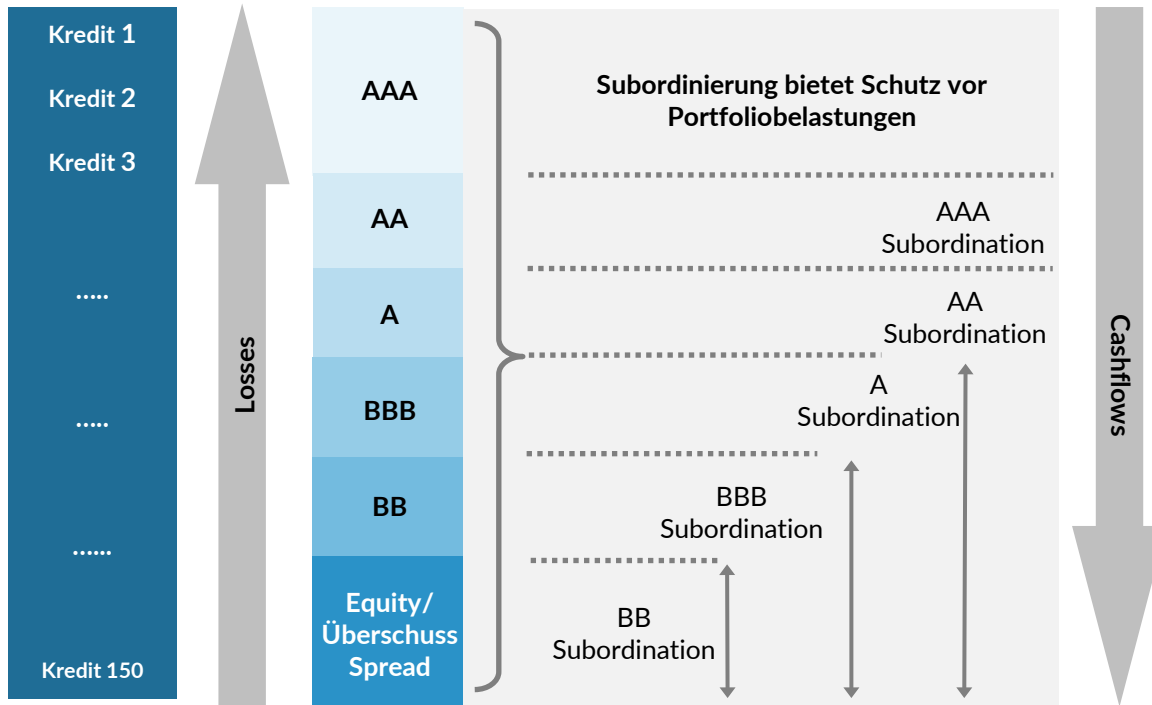
Non-Call (erste 2 Jahre der Reinvestitions-Phase): Nach der Non-Call-Periode können Mehrheitsaktionäre die Fremdkapitaltranchen refinanzieren oder zurückzahlen

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



CLO Subordination

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

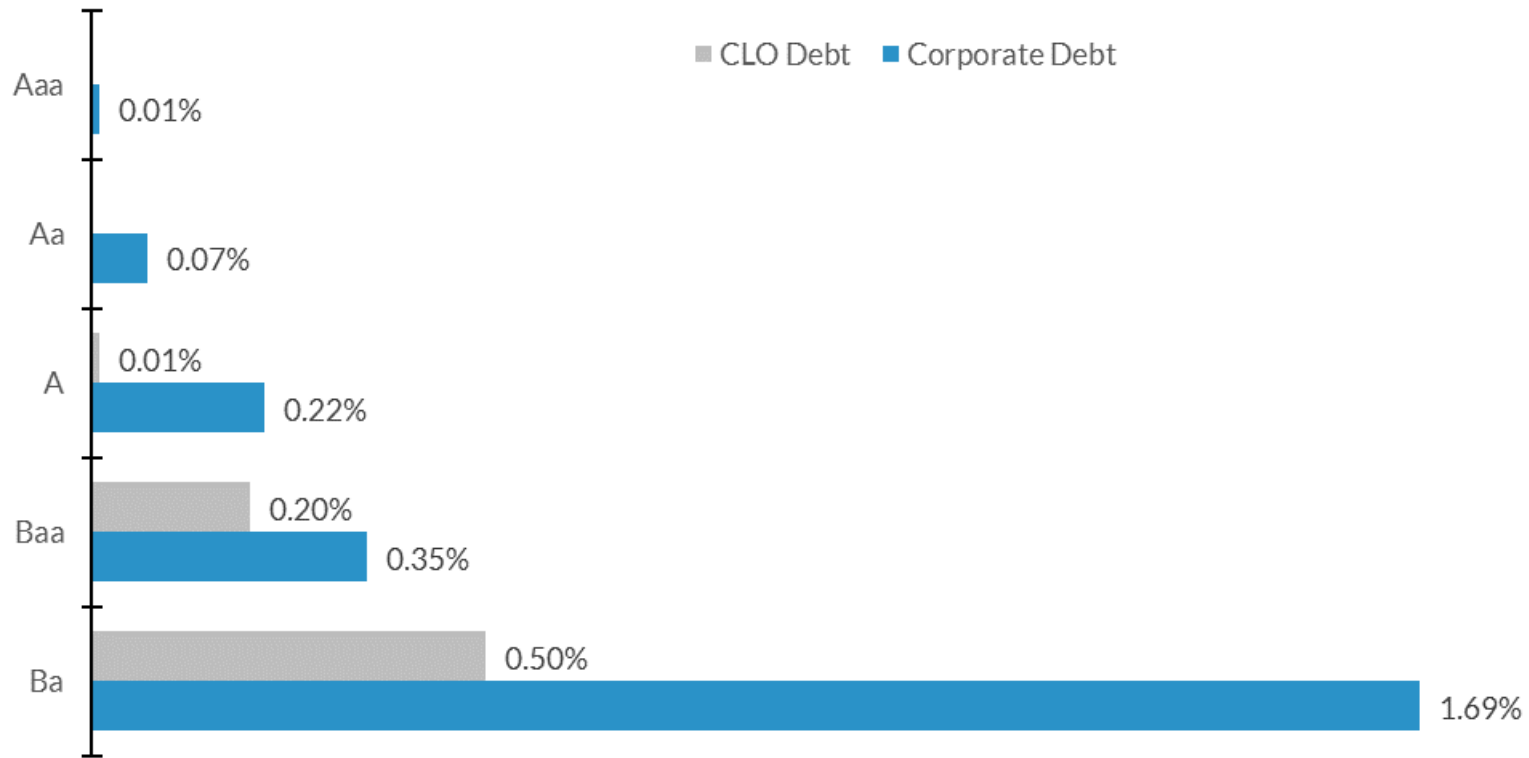


- Der Cashflow wird sequenziell von oben bezahlt, beginnend mit den höchsten CLO-Klassen.
- Verluste werden von den nachrangigen Tranchen zuerst getragen, bei Unterschreiten von Kennzahlen werden Cashflows in höhere Klassen umgeleitet.
- Das gewünschte Tranchen-Rating wird durch Diversifikation und durch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

CLO-Resilienz

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

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



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

CLO Spread Niveaus (10. April 2026)

CLO Spreads Sekundärmarkt

	Aktueller Spread	Änderung vs letztem Monat (6. März)	Änderung YTD
US CLO 3.0			
AAA	120	-1	-6
AA	152	-6	-11
A	174	-6	-9
BBB	275	-12	10
BB	660	-40	28
B	1370	-50	63
EUR CLO 2.0			
AAA	118	-3	9
AA	198	-8	13
A	238	-13	23
BBB	350	-13	23
BB	653	3	18
B	1195	-5	195

CLO Spreads Primärmarkt

	Aktueller Spread	Änderung vs letztem Monat (6. März)	Änderung YTD
US CLO 3.0			
AAA	128	2	1
AA	164	-4	-1
A	190	-23	-5
BBB	310	-73	20
BB	608	-80	8
B	-	-	-
EUR CLO 2.0			
AAA	136	11	4
AA	213	33	15
A	268	25	40
BBB	380	58	58
BB	670	70	113
B	925	-25	38

Quelle: JP Morgan

Was ist ein Leveraged Loan?

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

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

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

Transaktionsbeispiele

Kreditnehmer sind etablierte Unternehmen



DEAL STATISTIK (MÄRZ 2018)

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

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

thyssenkrupp Elevator

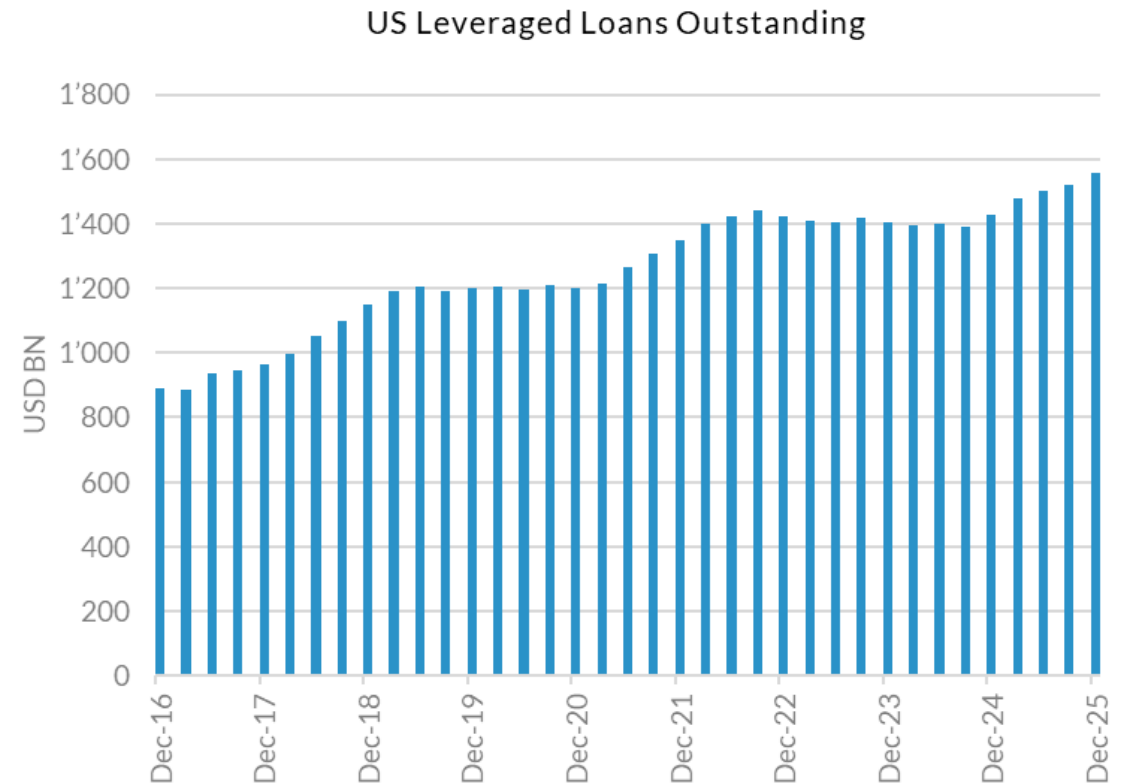
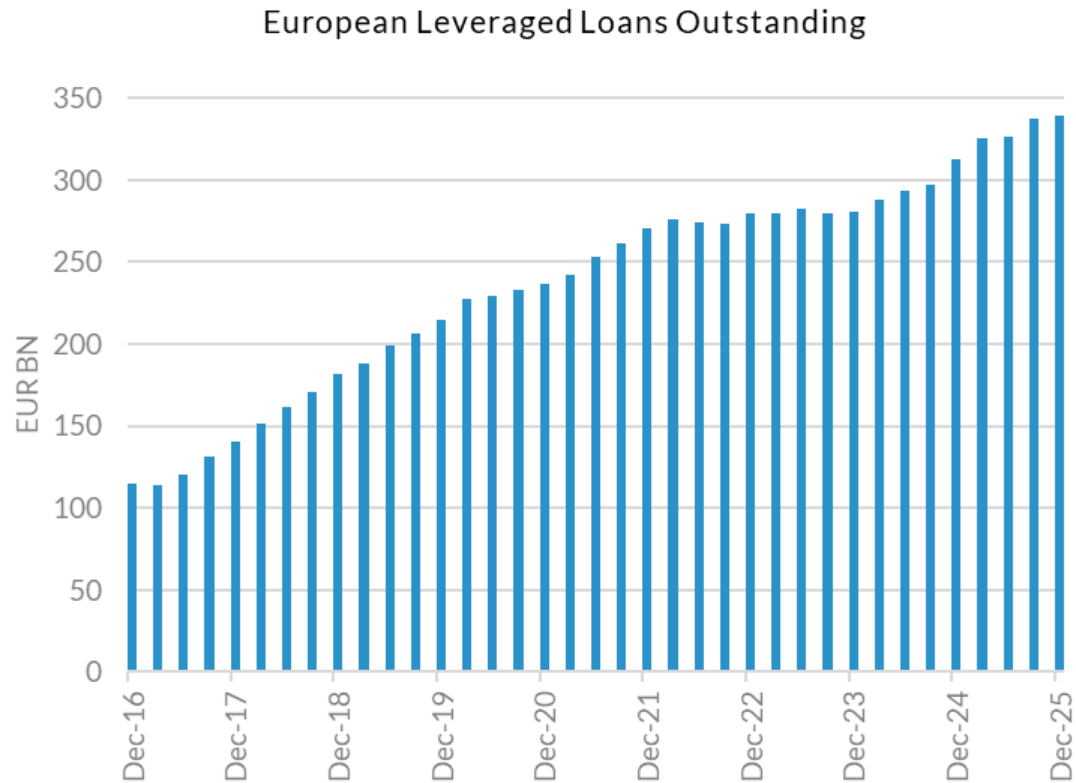
DEAL STATISTIK (JUNI 2020)

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

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

Leveraged Loan Markt Grösse

Der Markt wird von langfristigen Investoren wie CLOs dominiert



Quelle: S&P Global/PitchBook LCD

Investment Expertise

Alegra: Die CLO Spezialisten

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



Kredit Erfahrung

Analyse von Kreditrisiken und Beurteilung von Kreditmanagern



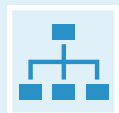
Marktbeziehungen

Verhandlungsstärke und ausgewiesener Marktzugang



Klarer Fokus

Vorwegnahme von Markttendenzen und langjährige Erfahrung

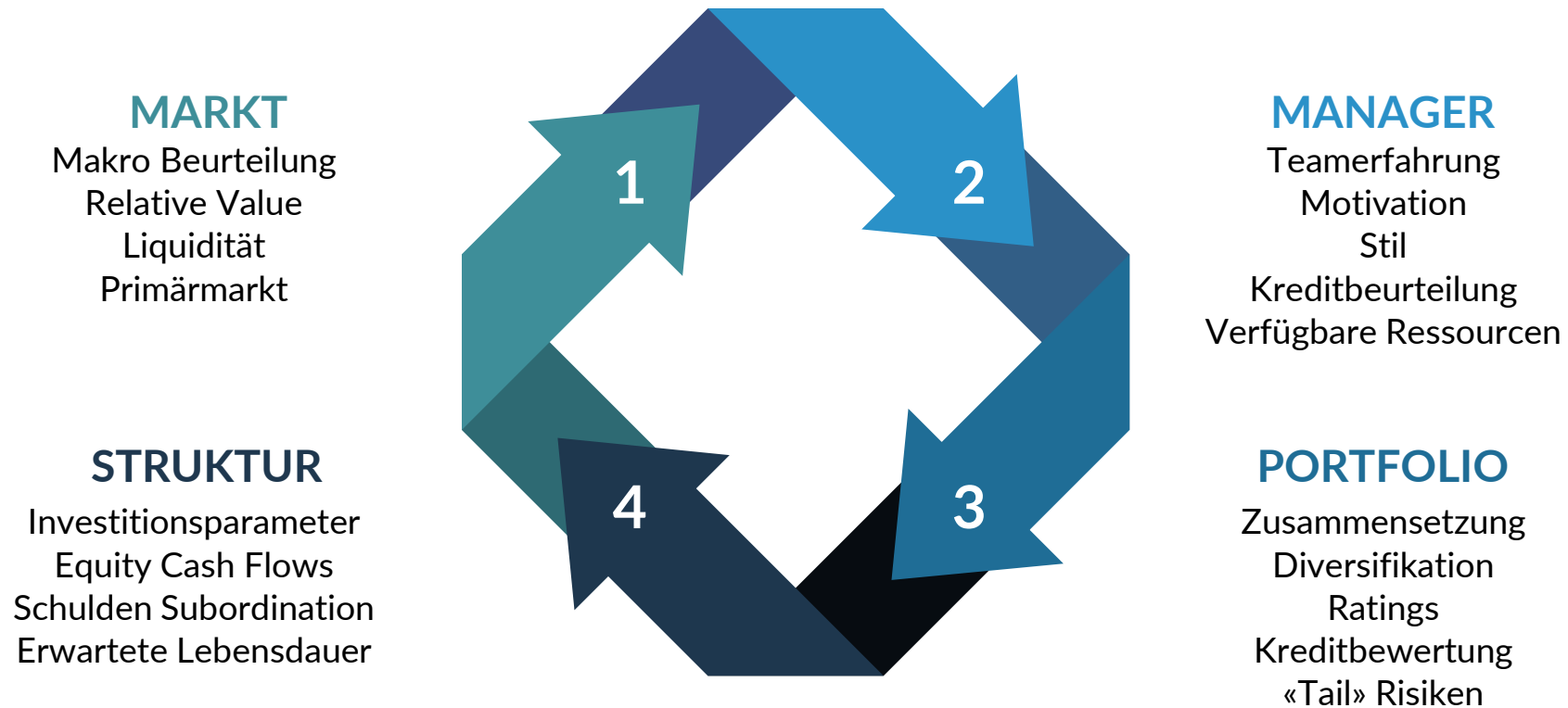


Aktives Management

Opportunitäten erkennen und Portfolios optimieren

Unser Investment Prozess

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



Analytische Rahmenbedingungen

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

MARKT

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

MANAGER

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

PORTFOLIO

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

STRUKTUR

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

Unser Management Stil

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



Preis und Portfolioqualität sind entscheidend



Jede Investition wird mit einer langfristigen Sicht gekauft



Wir verwenden keinen Mark-to-Market Leverage



Zusätzliche Elemente von aktivem Management ergänzen die Performance

- Kontrollposition CLO Equity
- Relative Value
- Opportunistische Investments

Management Stil: Kontrollposition einer Equity Tranche

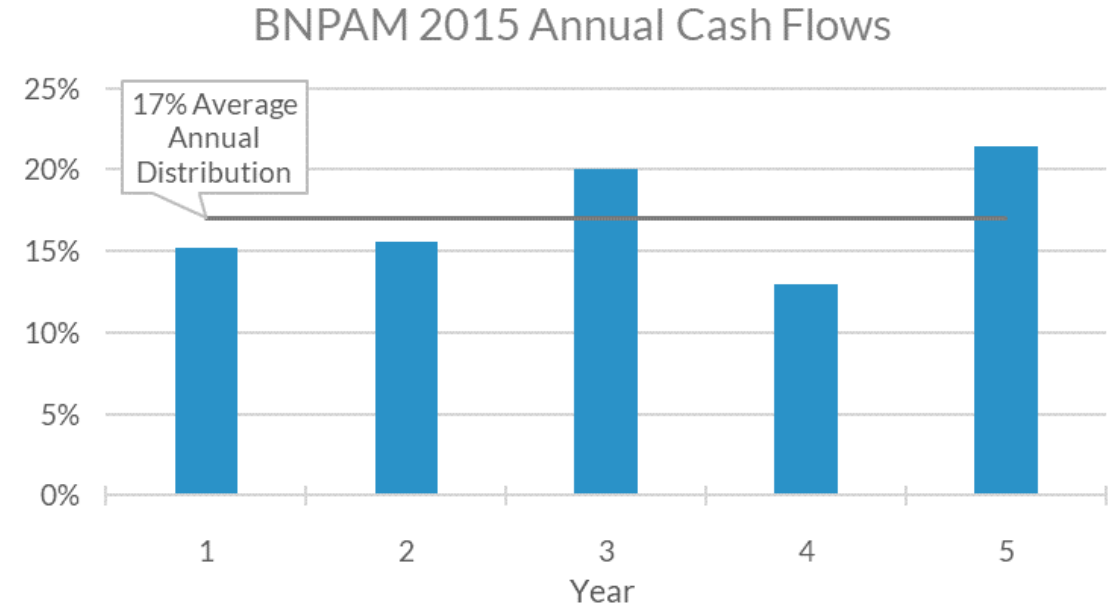
Wir investieren strategisch, um eine Mehrheitsbeteiligung in gewünschten Equity Tranchen zu erreichen und arbeiten eng mit ausgewählten Managern zusammen

Beispiel:

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

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

Unsere Beteiligung hat durchwegs starke Cashflows für unsere Fonds generiert.



Management Stil: Relative Value

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

Beispiele

'BBB' Rating

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

'BB' Rating

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

'B' Rating

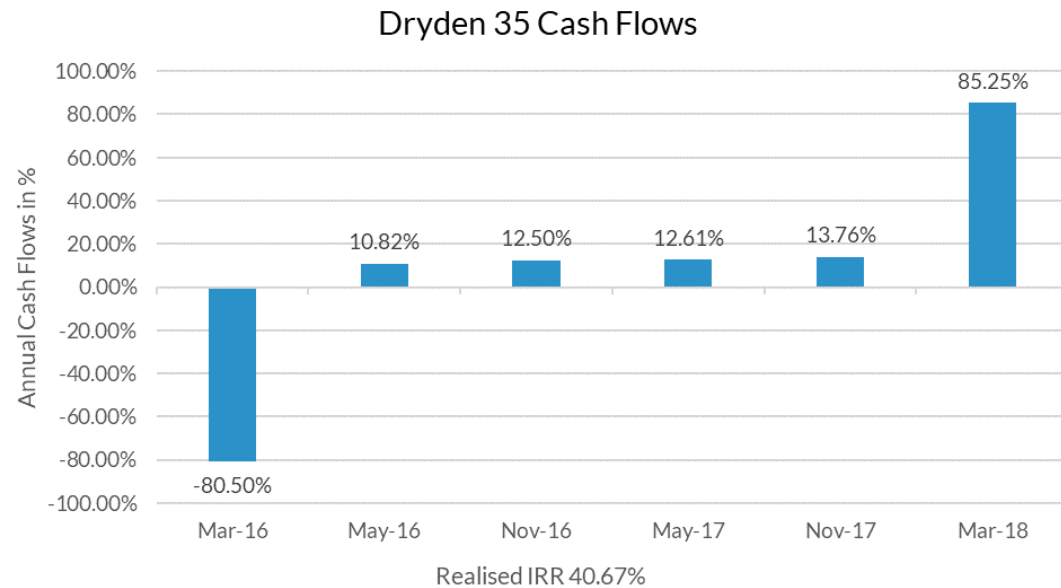
DATUM	KAUFEN (PREIS)	VERKAUFEN (PREIS)	BEGRÜNDUNG
April-19	Becló 8 (94.18)	OZLME 1 (99.88)	Umtausch einer bewährten Tranche gegen eine Neuemission zu einem attraktiveren Preis

Management Stil: Opportunistische Investitionen

Wir haben einen guten Zugang zu Markt Opportunitäten und reagieren entschlossen

Beispiel Equity:

Kauf einer CLO Equity Tranche im Sekundärmarkt

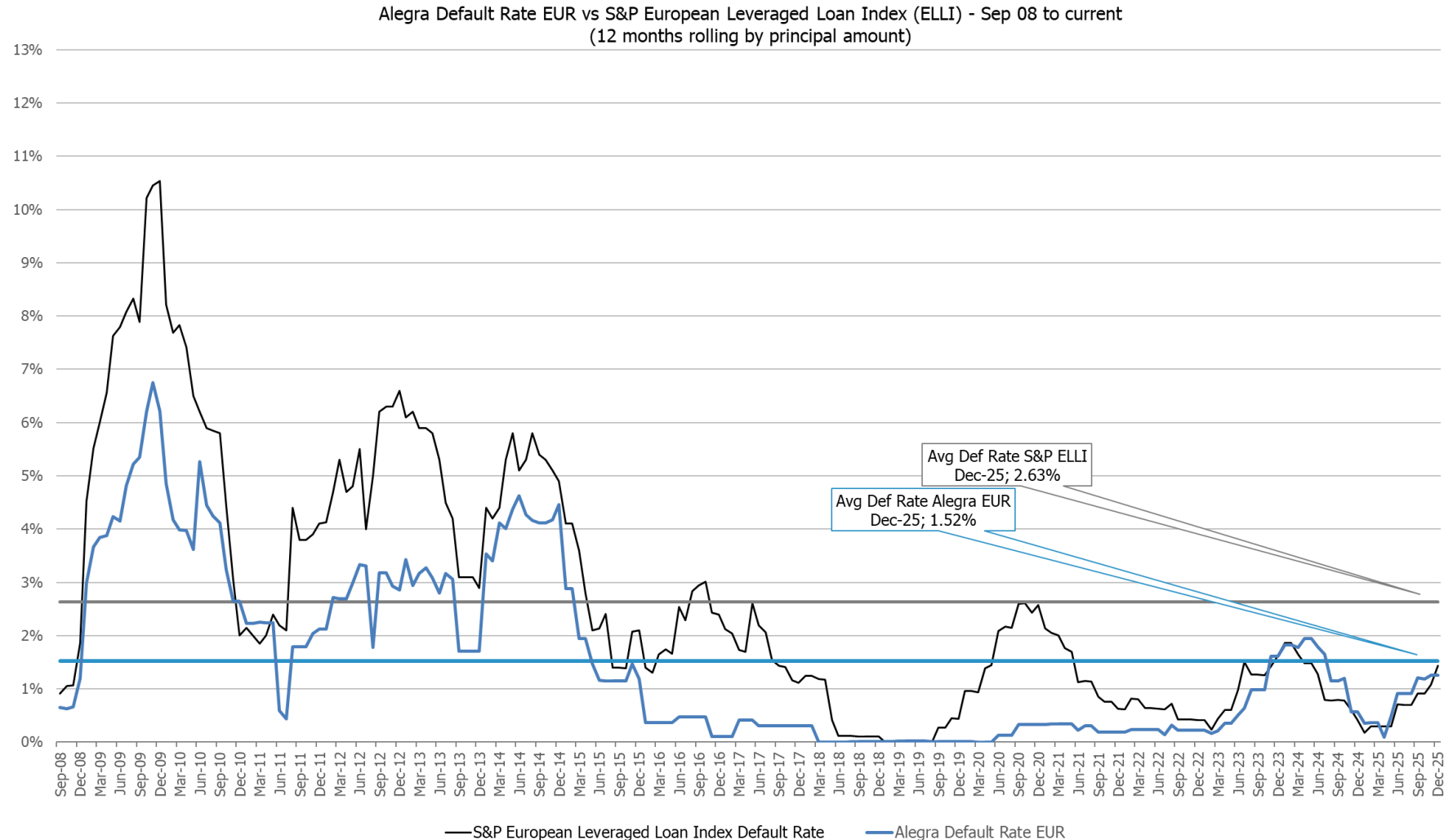


Beispiel Debt Tranche

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

Tiefere Ausfallraten in Alegra Portfolios

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



Quelle: S&P LCD, Alegra

Risk Management (1)

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

PORTFOLIO Live - ABS I Export PDF

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

Alerts

Deal | Tranche | Asset

Show 10 Items Search

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

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

List of Tranches

Characteristics | Valuation | SSFA | Regulatory Compliance

Show 10 Items Search

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

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

Risk Management (2)

Volle Transparenz auf Einzelkredit Basis der unterliegenden Portfolios

PORTFOLIO Live - ABS I

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

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

Filter Settings

Filter By Deal | [Arbour CLO II DAC](#) | Filter by Asset Characteristics

[Load Asset Data](#)

Asset Level

[ALL \(5328\)](#) | [Loan \(4480\)](#) | [DDL \(22\)](#) | [Bond \(766\)](#) | [Other \(57\)](#) | [EQ \(3\)](#)

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

Risk Management (3)

Überlappungsanalyse über mehrere Deals

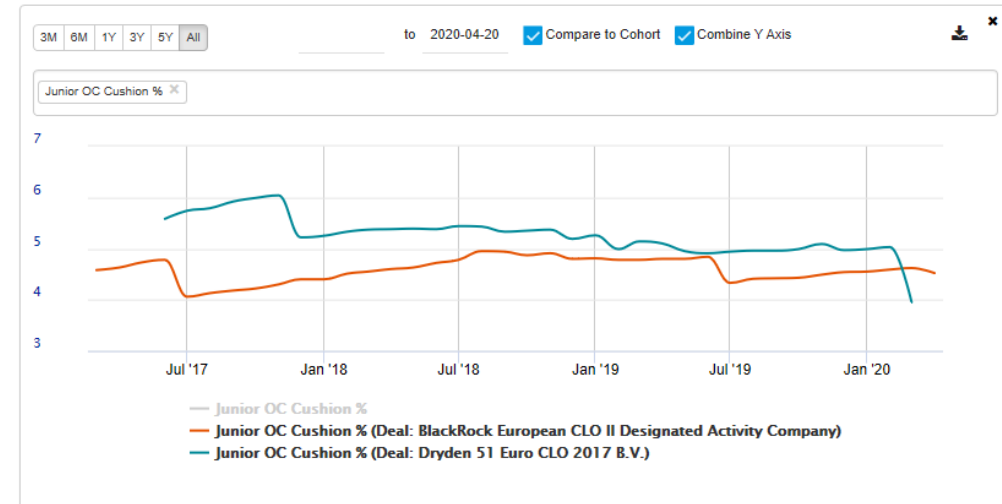
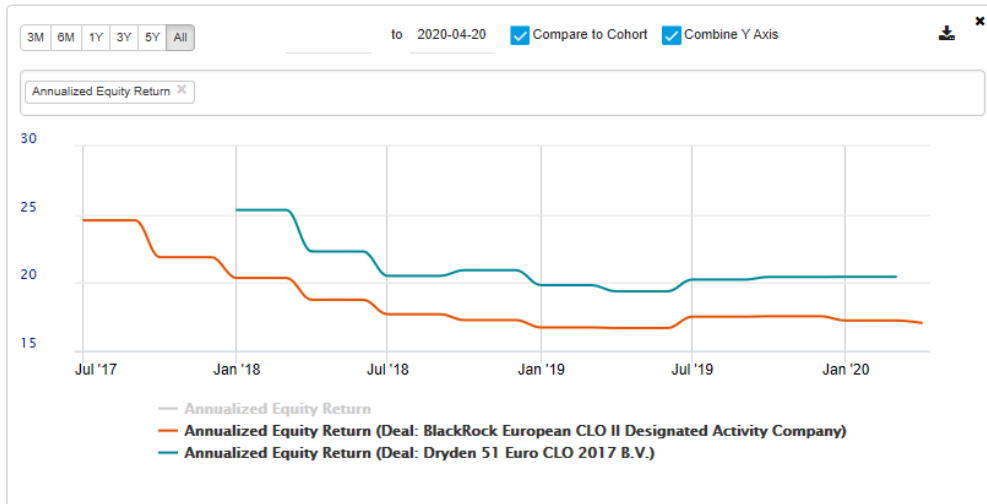
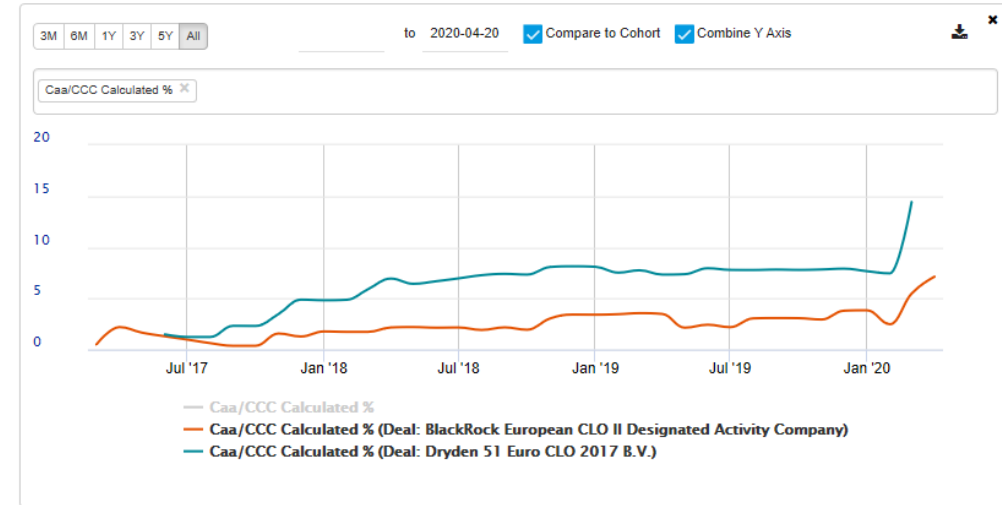
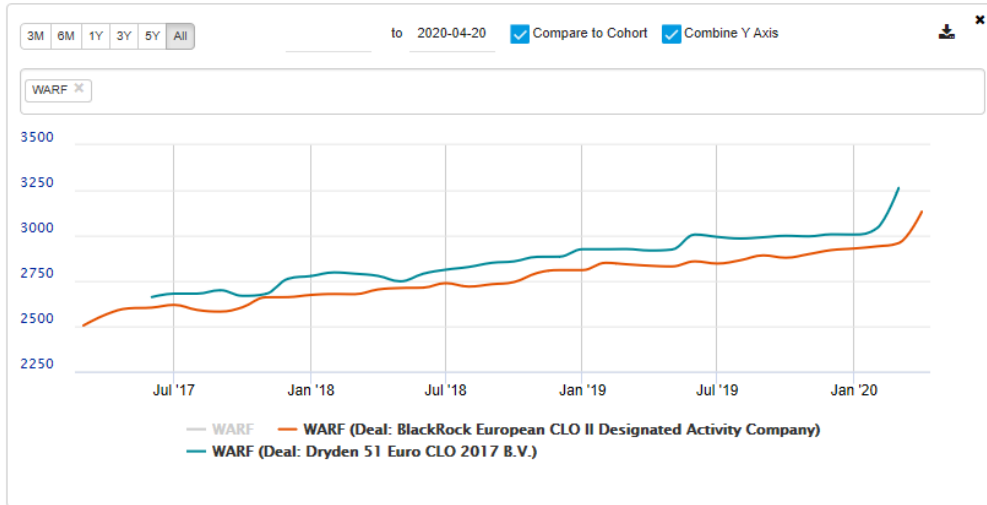
Overlap Matrix

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

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

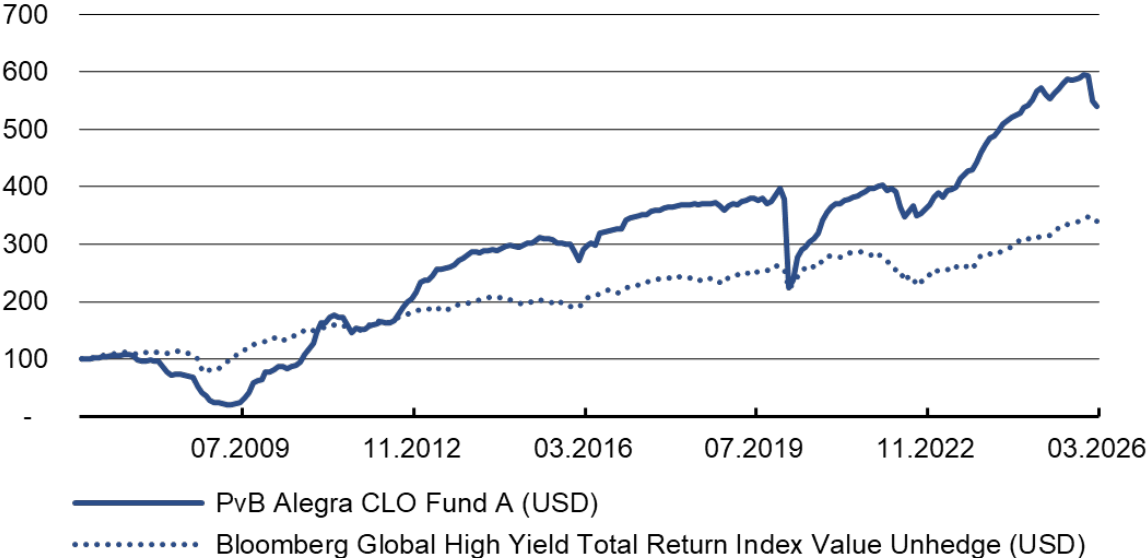
Risk Management (4)

Überwachung von kritischen CLO Statistiken, Tests and Performance



Performance and Positionierung

Performance seit Lancierung

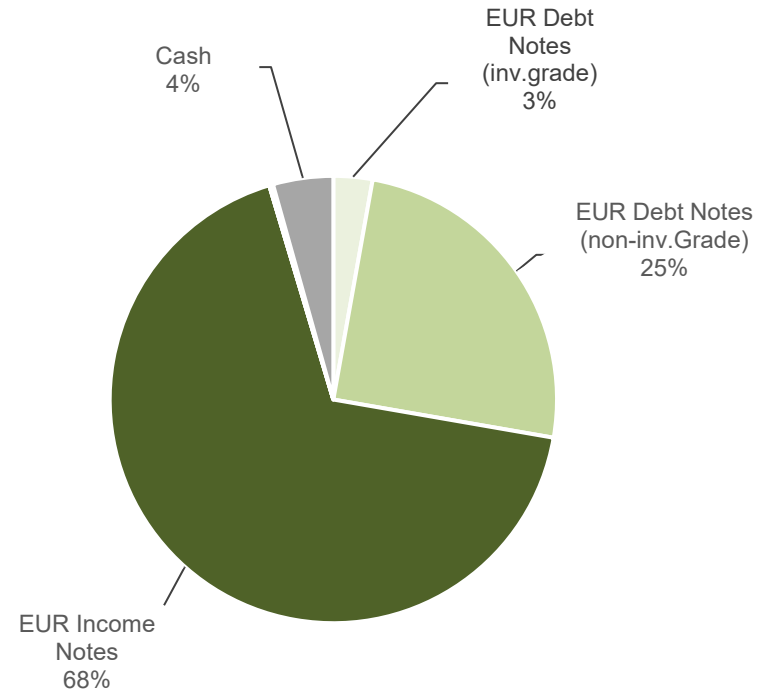


Source: PvB, Alegra Capital AG, Bloomberg, based on market values, data as of 31.03.2026, class A, launch of the Fund: 1.8.2006, The performance of past values and returns is no indicator of their current or future development. The performance of values and returns does not include the fees and costs which may be charged when buying, selling and/of switching units.

Kreditkrise(n) – Alegra Erfahrung

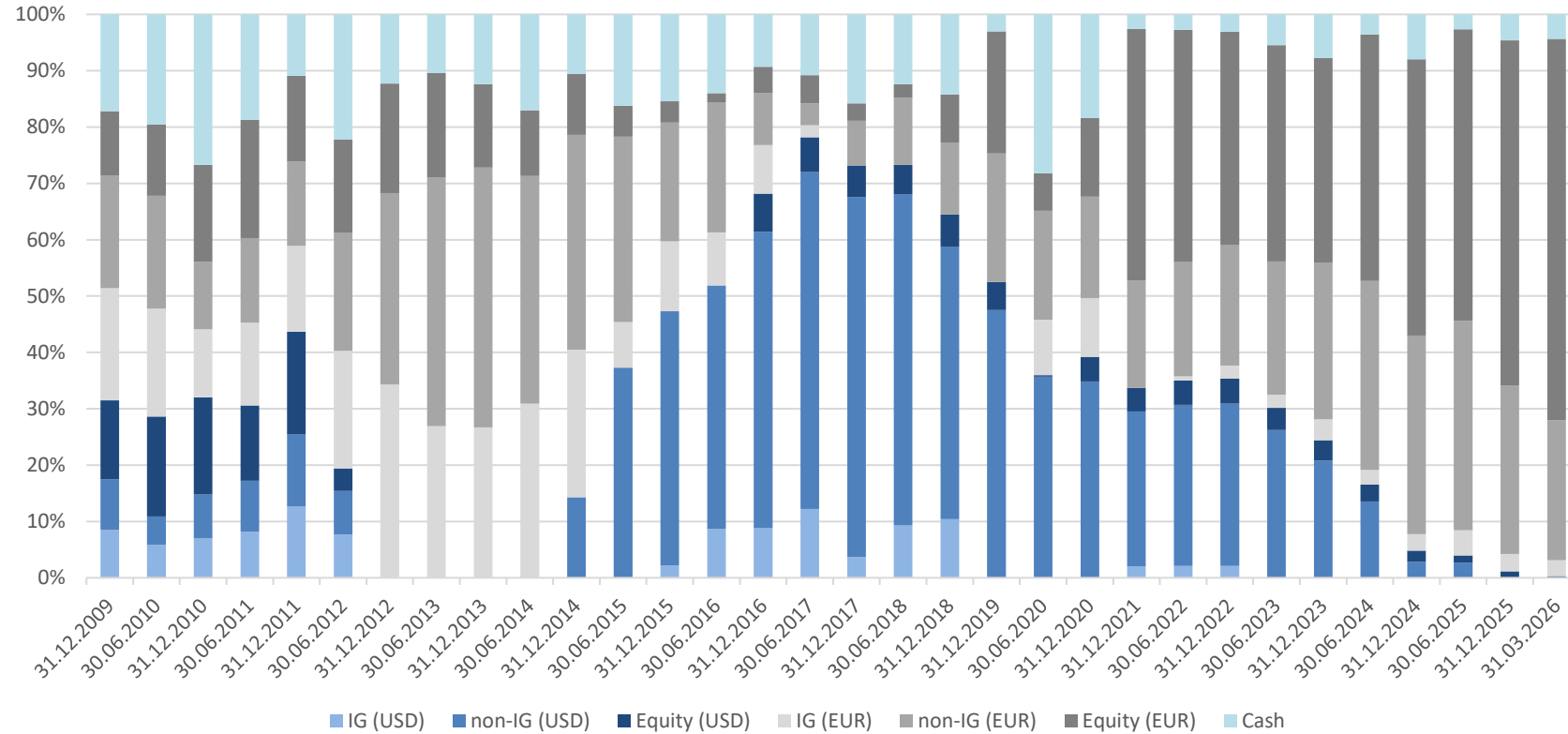
- Der PvB Alegra CLO Fund erlebte seit Lancierung 2006 auch extreme Volatilitäten (in beide Richtungen)
 - Fund Performance -70% im 2008, +127% im 2009 und +99% im 2010, HWM recovery: November 2010
 - Fund Performance -44% im Februar/März 2020, +60% (April 2020 – Dezember 2020)
- Performance der zugrundeliegenden Kredite:
 - Starker Rückgang der Bewertung aller Vermögenswerte, verstärkter Einfluss auf CLOs da kurzfristig finanziertes Fremdkapital zur Finanzierung der CLO Positionen eingesetzt wurde (“De-Leveraging”)
 - “Buy and Hold” Investoren machen aktuell den grössten Teil der CLO Investorenbasis aus (insbesondere AAA-Investoren) und eine Wiederholung des “De-Leveraging” scheint weniger wahrscheinlich
 - Die selbstreparierende Kraft der CLO Strukturen hat bewiesen, dass sie funktioniert und realisierte Verluste haben sich daher in Grenzen gehalten
 - Schlüsselrisiko bleibt: Unerwartete Kreditausfälle
- Alegra Erfahrung:
 - Hohe Investorenloyalität dank transparenter und pro-aktiver Kommunikation
 - Keine Gates oder Sidepockets
 - Konsistenter, systematischer Anlageprozess
 - Krisen als Chance: Neue Anlagen wurden oft zu massiven Discounts getätigt und beschleunigen so Recovery

Allokation nach Rating und Wahrung



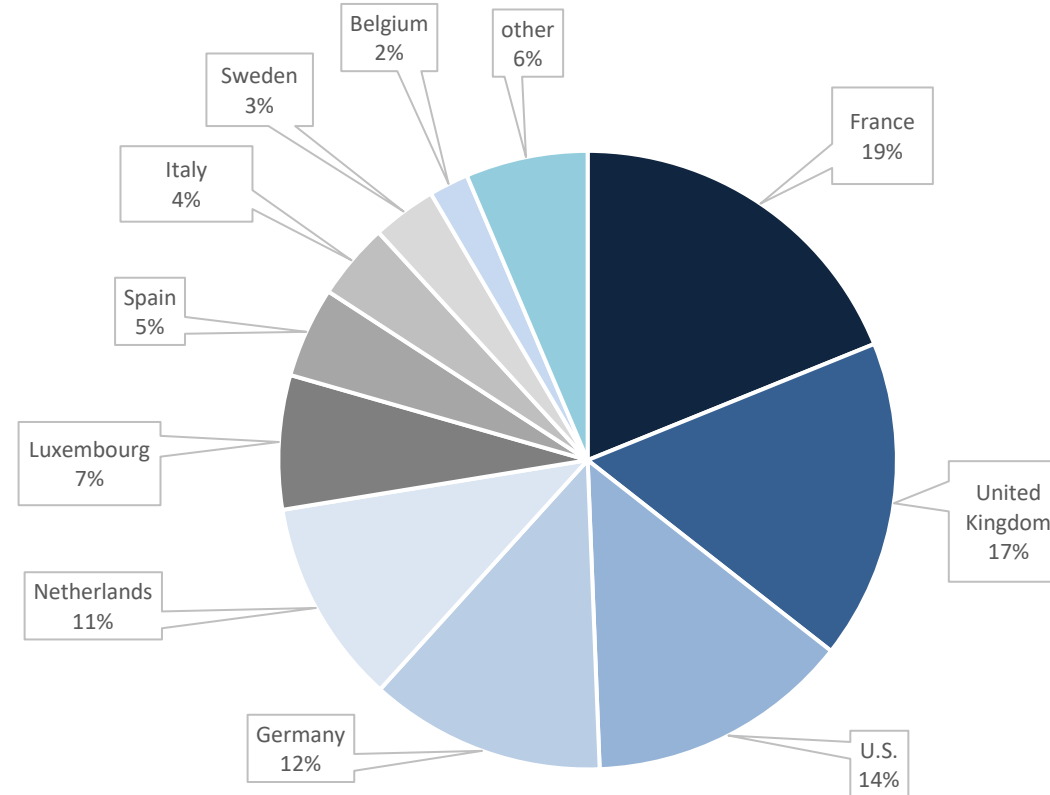
Source: PVB, Alegra Capital AG, Bloomberg, based on market values, data as of 31.03.2026, class A, launch of the Fund: 1.8.2006, The performance of past values and returns is no indicator of their current or future development. The performance of values and returns does not include the fees and costs which may be charged when buying, selling and/of switching units.

Allokation nach Rating und Wahrung im Zeitablauf



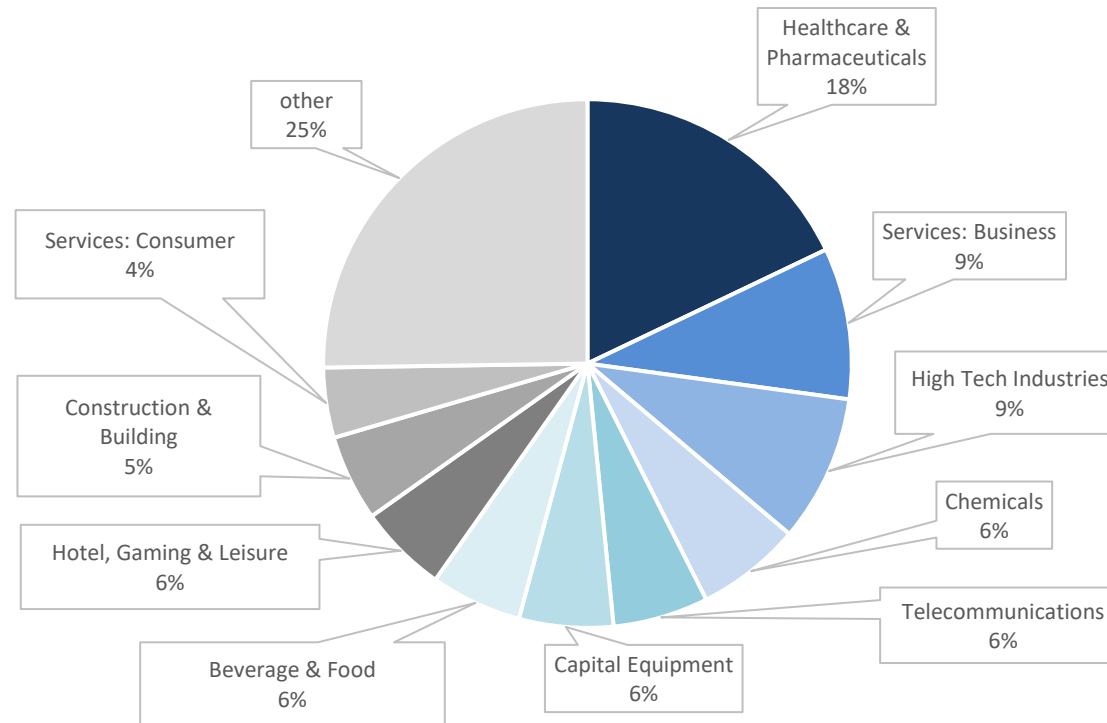
Source: PVB, Alegra Capital AG, Bloomberg, based on market values, data as of 31.03.2026, class A, launch of the Fund: 1.8.2006, The performance of past values and returns is no indicator of their current or future development. The performance of values and returns does not include the fees and costs which may be charged when buying, selling and/of switching units.

Allokation nach Region



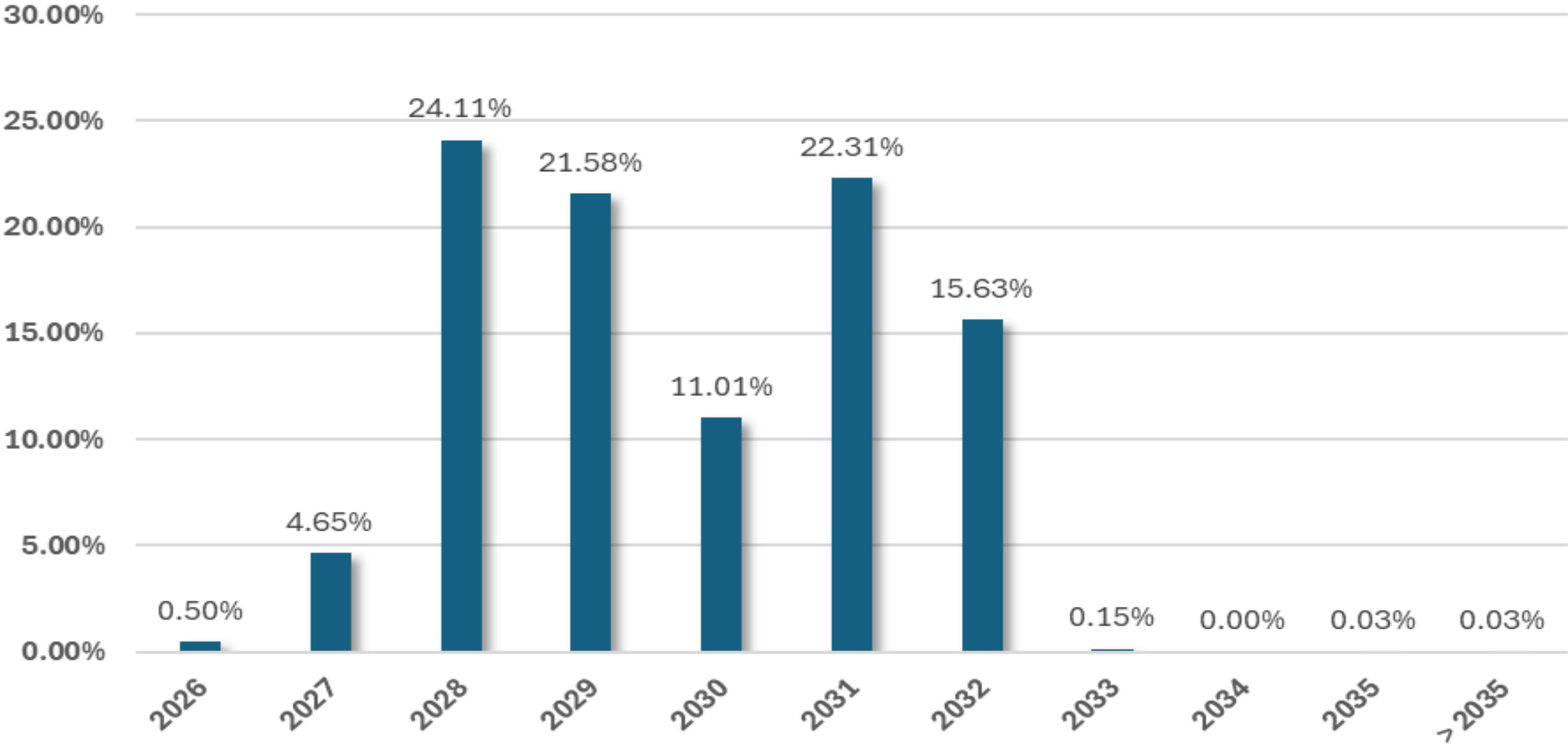
Source: PVB, Alegra Capital AG, Bloomberg, based on market values, data as of 31.03.2026, class A, launch of the Fund: 1.8.2006, The performance of past values and returns is no indicator of their current or future development. The performance of values and returns does not include the fees and costs which may be charged when buying, selling and/of switching units.

Allokation nach Sektor



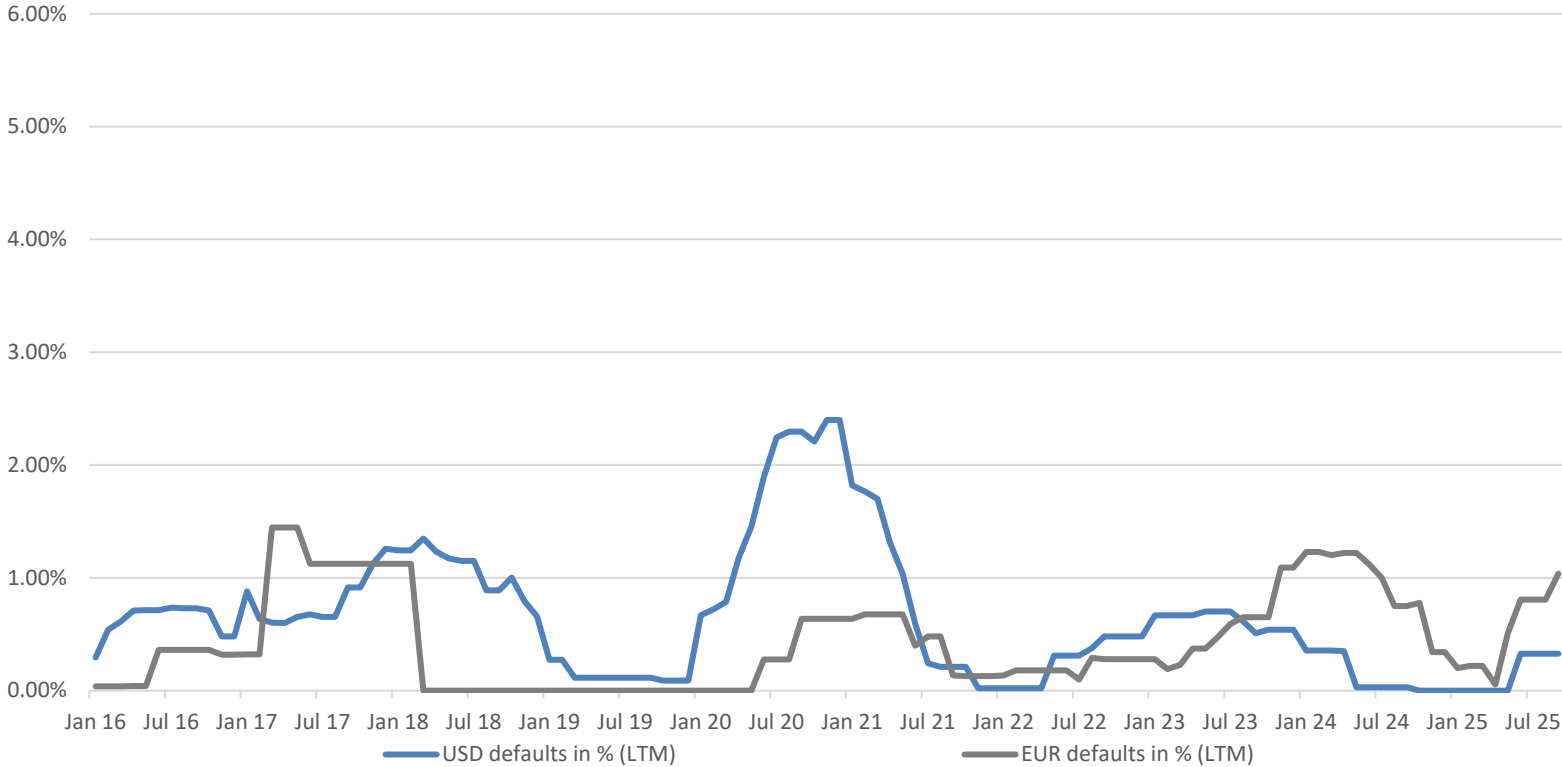
Source: PVB, Alegra Capital AG, Bloomberg, based on market values, data as of 31.03.2026, class A, launch of the Fund: 1.8.2006, The performance of past values and returns is no indicator of their current or future development. The performance of values and returns does not include the fees and costs which may be charged when buying, selling and/of switching units.

Fälligkeitsprofil zugrundeliegender Kredite



Quelle: Alegra Capital AG und Moody's Analytics, Daten 31.12.2025 alle Kredite der Portfoliositionen zu Nominalwerten

PvB Alegra CLO Fund – historische Defaults



Quelle: Alegra Capital AG, S&P, Daten per 30.09.2025

alegra capital

Kontakte

Alegra Capital AG

Churerstrasse 78

CH-8808 Pfäffikon SZ

Switzerland

Phone + 41 43 305 00 70

info@alegracapital.com

www.alegracapital.com

PvB Pernet von Ballmoos AG

Zollikerstrasse 226

CH-8008 Zurich

Switzerland

Phone + 41 44 205 51 57

clients@pvb.swiss

www.pvb.swiss



Wichtiger rechtlicher Hinweis

Die Angaben in diesem Dokument dienen lediglich zum Zwecke der Information und stellen keine Anlageberatung dar. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Angaben wird keine Haftung übernommen. Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen und Einschätzungen können sich ändern und geben die Ansicht von PvB Pernet von Ballmoos AG unter den derzeitigen Konjunkturbedingungen wieder. Bei diesem Dokument handelt es sich um Marketingmaterial. Anlagen sollen erst nach der gründlichen Lektüre des aktuellen Rechtsprospekts und/oder des Fondsreglements, des aktuellen Kurzprospekts bzw. der Wesentlichen Anlegerinformationen, „KIID“ und des aktuellen Jahres- und Halbjahresberichts (die „rechtlichen Dokumente“) sowie nach einer Beratung durch einen unabhängigen Finanz- und Steuerspezialisten getätigt werden. Der Wert und die Rendite der Anteile können fallen und steigen. Sie werden durch die Marktvolatilität sowie durch Wechselkursschwankungen beeinflusst. PvB Pernet von Ballmoos AG übernimmt keinerlei Haftung für allfällige Verluste. Die vergangene Wert- und Renditeentwicklung ist kein Indikator für deren laufende und zukünftige Entwicklung. Die Wert- und Renditeentwicklung berücksichtigt nicht allfällige beim Kauf, Rückkauf und/oder Umtausch der Anteile anfallende Kosten und Gebühren. Der beschriebene Fonds ist ein Anlagefonds nach Schweizer Recht (übriger Fonds für traditionelle Anlagen) und ausschliesslich in der Schweiz zum öffentlichen Anbieten und Vertreiben zugelassen. Der Fonds ist nicht in den Vereinigten Staaten und ihren abhängigen Territorien registriert und darf daher dort weder angeboten noch verkauft werden. Fondsleitung ist PvB Pernet von Ballmoos AG.