



# ALPINUM INVESTMENT MANAGEMENT

Credit | Private Debt | Hedge Funds

## Alpinum - High Income Fund

**High Income, Opportunistic Credit**

**Webinar Fondsplattform by Drescher & Cie**

**18. September 2025**

Marketing Material | Nur für professionelle Investoren



## **UNTERNEHMEN & PRODUKTE**

MAKRO-UMFELD

NEUES ZINSREGIME

ALPINUM HIGH INCOME FUND




ANHANG

# Alpinum – Ein renommierter Schweizer Vermögensverwalter

## FOKUS AUF QUALIFIZIERTE INVESTOREN

- Family Offices
- Vermögensverwalter
- Banken & Versicherungen
- Pensionskassen

## EXPERTE DIVERSER ANLAGEKLASSEN

-  Credit
-  Private Debt
-  Hedge Fonds

## ANGEBOT

- Award-prämierte Fonds
- Massgeschneiderte PF Lösungen
- Institutioneller Anlageprozess
- Einzigartiges globales Netzwerk zu Anlagespezialisten







## ERFOLGSSTORY

- Erfolgreicher Spin-off aus einem bekannten FO in 2014
- Anerkannte Anlageboutique, spezialisiert auf Credit & Alternative Investments
- 100% unabhängig

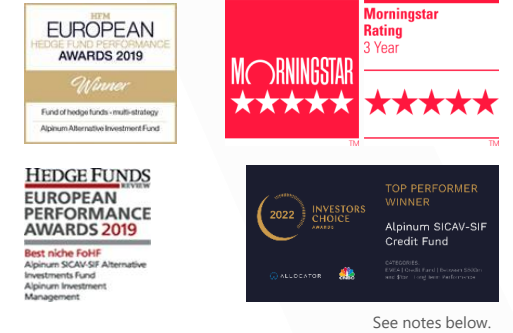
## INSTITUTIONELLER SETUP

- FINMA-lizenzierter Vermögensverwalter
- Fokus auf Performance | Top Outsourcing Partners
- Responsible Investing | UN PRI Signatory
- One-Stop-Shop für Fondslösungen und Mandate

## BEWÄHRTE PARTNER

 etops	Risk Management	 STATE STREET	Custodian Administrator
 pwc	Independent Auditor	 BAADER	Middle Office
 SWISSCOMPLY	Compliance	 Universal Investment	Management Company

## AWARDS



See notes below.

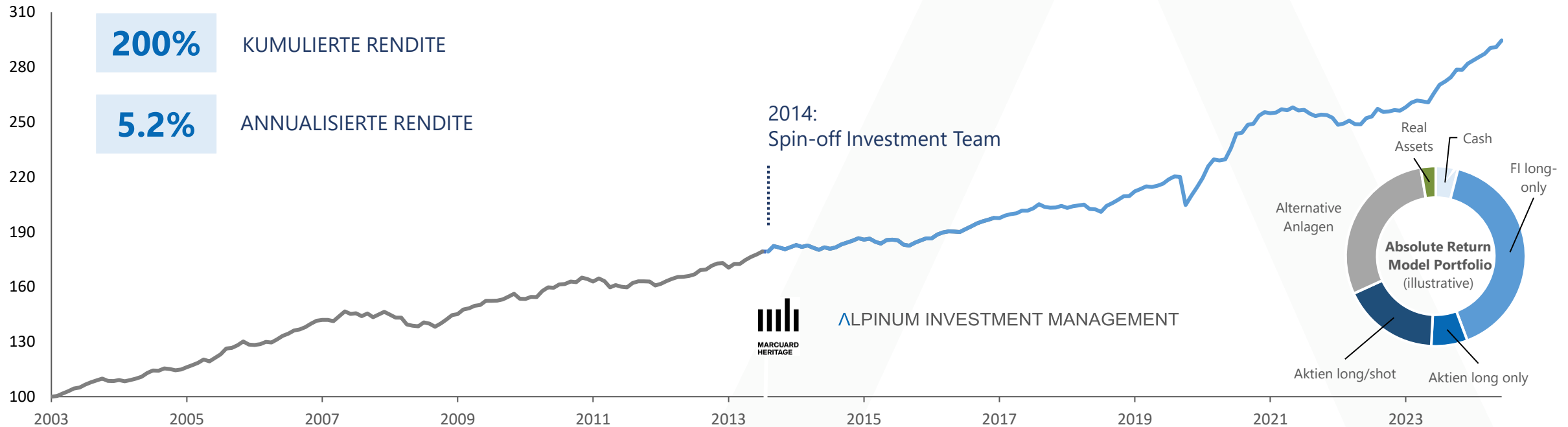
## KEY ZAHLEN

<b>2 Mrd.</b>	<b>14</b>	<b>9</b>	<b>12</b>	<b>6</b>	<b>2003</b>	<b>2014</b>
AUM in USD	Experten	PMs	Total # Strategien	Credit & FI Fonds	Bewährte Inv. Philosophie	Unabhängigkeit

Morningstar vergibt 1-5 Sterne auf der Grundlage der Performance im Vergleich zu anderen Fonds, nach Risikoanpassung. Verteilung der Ratings: die besten 10% (5 Sterne), die nächsten 22,5% (4 Sterne), die mittleren 35% (3 Sterne), die nächsten 22,5% (2 Sterne), die letzten 10% (1 Stern). Die Fonds werden über einen Zeitraum von drei, fünf und 10 Jahren bewertet, um ein Gesamtrating zu erstellen. Fonds mit einer Laufzeit von weniger als drei Jahren werden nicht bewertet. Die Bewertungen, die auf einer mathematischen Analyse der bisherigen Wertentwicklung beruhen, helfen bei der Fondsbewertung, sind aber keine Kauf-/Verkaufsempfehlungen. Bitte beachten Sie, dass der Credit Fund bereits 2017 das 5-Sterne-Rating von Morningstar erhalten hat. Im Jahr 2019 hat Morningstar entschieden, dass SICAV-SIF-Strukturen nicht mehr in sein Ratingsystem aufgenommen werden, weshalb der Fonds nicht mehr in der MS-Datenbank zu finden ist.

# Bewährte Absolute Return Anlagephilosophie seit mehr als 20 Jahren

Das Alpinum Absolute Return Portfolio kombiniert die erfolgreichen Alpinum Strategien, in USD



Stetige Suche nach attraktiven Risikoprämien, welche durch hochtalentierte Sub-Manager realisiert werden.

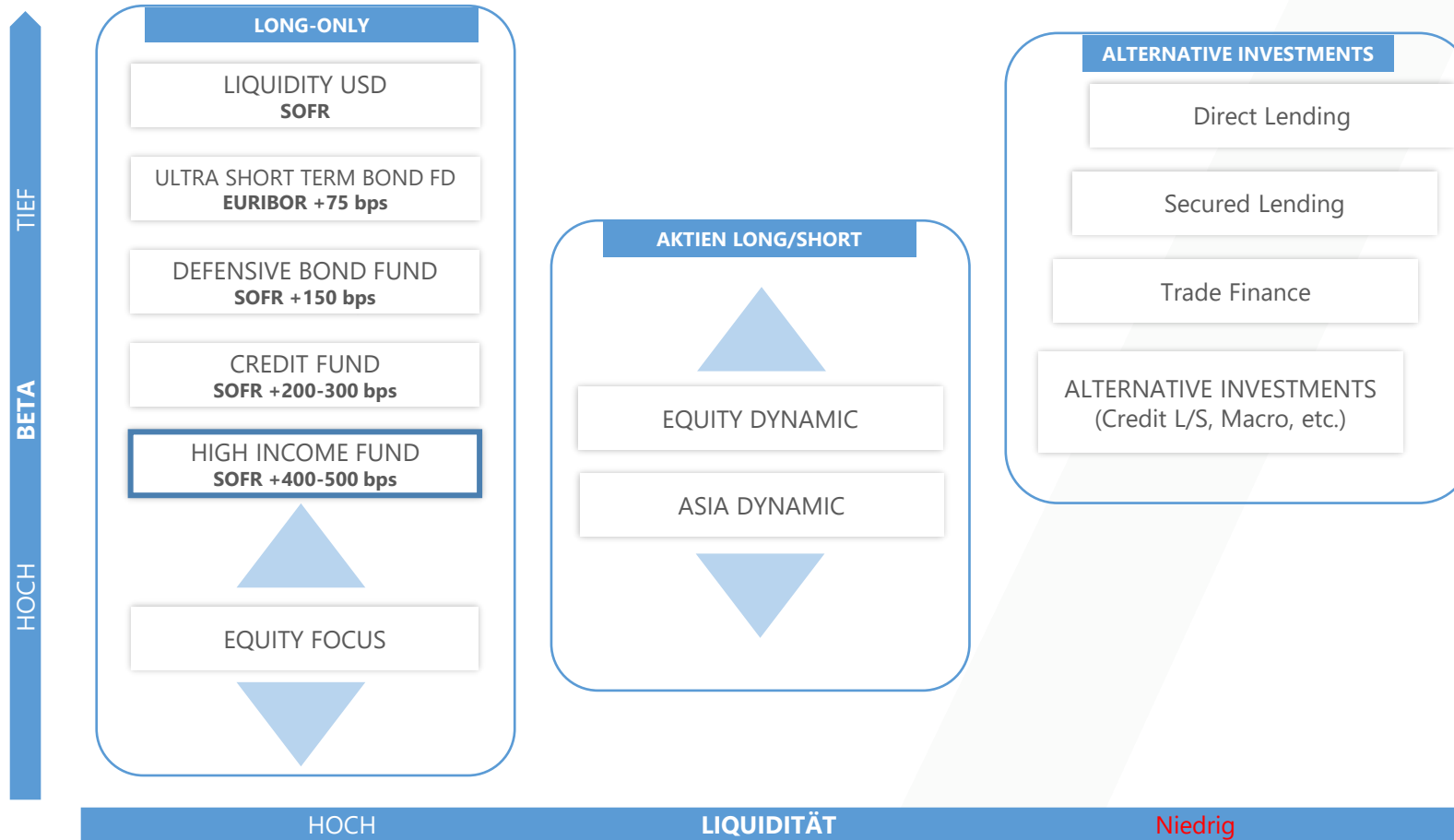
Fokus auf strikte Einhaltung des Risiko-budgets = Vermeidung unvorhergesehener, hoher Korrekturen.

Begrenzung der Drawdowns führt zu attraktiven, risikoadjustierten Renditen.

Disclaimer: Die Wertentwicklung von 2003 bis 2014 folgte demselben Anlageansatz und wurde von Marquard Heritage vor der Ausgliederung ihrer Investment Management Einheit an Alpinum Investment Management betrieben. Bitte lesen Sie den Haftungsausschluss am Ende dieser Präsentation.

# Multi Asset Class - Die Produktpalette erstreckt sich über verschiedene Anlageklassen und Risiko-/Renditeprofile

## Alpinum Produktpalette



## Das Wichtigste auf einen Blick

Liquide **Long-only-Strategien** (Fixed Income, Aktien) mit unterschiedlichem directionalem Marktrisiko

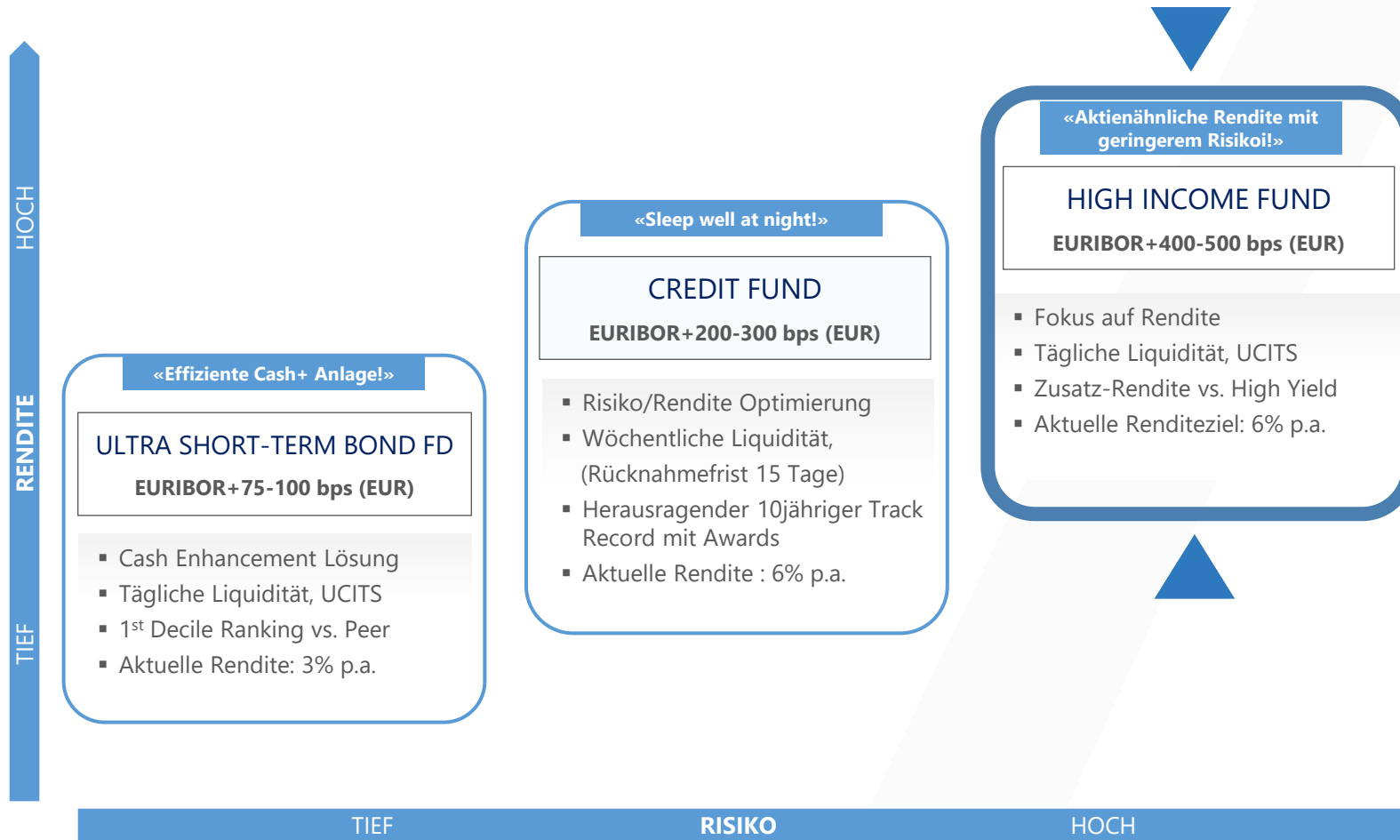
Relativ liquide **Aktien-L/S-Strategien** mit moderatem und dynamisch gesteuertem Marktrisiko-Engagement

**Alternative Strategien** mit moderatem bis geringem Marktrisiko

Das Diagramm dient ausschliesslich Illustrationszwecken

# Fixed Income Lösungen für jedes Rendite- und Anlagebedürfnis

Risiko-Rendite-Übersicht ausgewählter Alpinum-Fixed Income Fonds



Das Wichtigste auf einen Blick

Ultra Short-Term Bond Fund bietet eine attraktive Alternative zum Bankkontokorrent.

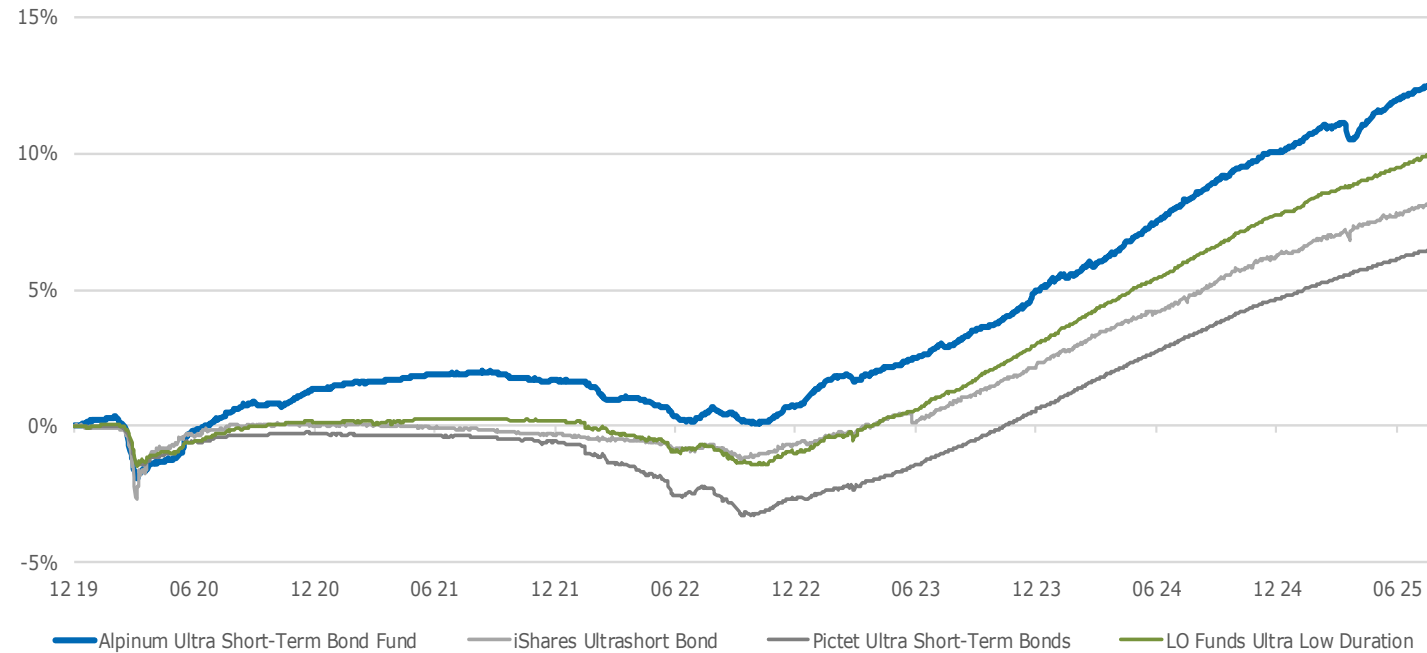
Credit Fund ist die optimale "Sleep well at Night" Lösung im Fixed Income Bereich

High Income Fund strebt nach aktienähnlichen Erträgen bei geringerem Risiko

Das Diagramm dient ausschliesslich Illustrationszwecken

## Alpinum Ultra Short-Term Bond Fund im Vergleich

Kum. Performance Alpinum Ultra Short-Term Bond Fund vs Cash/Index (EUR, seit Auflegung)



Quelle: Alpinum IM, Daten per 31.08.2025  
 Index 1: ICE LIBOR EUR 3M Markit iBoxx EUR Liquid  
 Index 2: Investment Grade Ultrashort Index TRI

Das Wichtigste auf einen Blick

Attraktive "Cash Plus" Renditen bei minimalem Risiko und höchster Liquidität

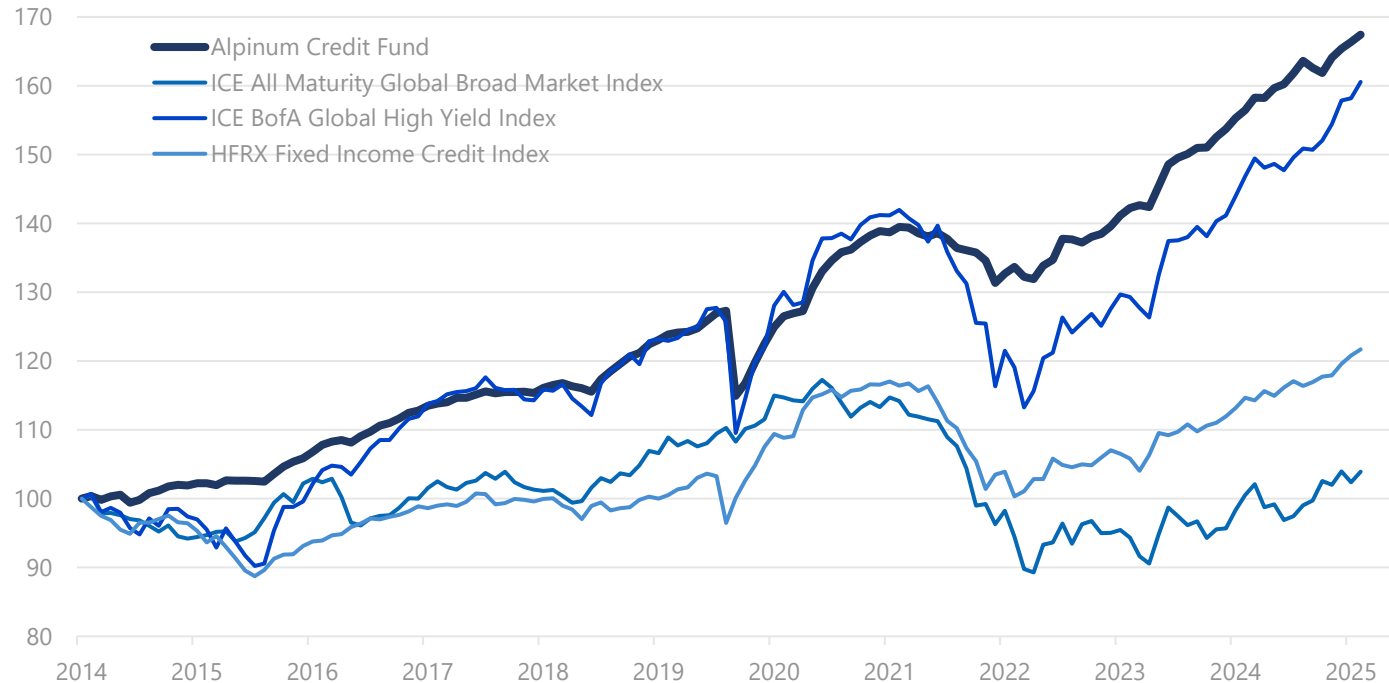
Sehr kurzfristige Anleihen kombiniert mit Geldmarkt-lösungen

Hervorragend geeignet als defensive Cash Enhancement-Lösung

Tiefste Risikoklassifizierung: SRR1 1

# Alpinum Credit Fund im Vergleich

Kum. Performance Credit Fund vs Anleihen-Indizes (USD, seit Auflegung)



Quelle: Bloomberg, Alpinum IM, Daten per 31.08.2025

Morningstar bewertet Fonds mit einem bis fünf Sternen, je nachdem, wie gut sie (nach Risikobereinigung) im Vergleich zu ähnlichen Fonds abgeschnitten haben. Innerhalb jeder Morningstar-Kategorie erhalten die besten 10 % der Fonds fünf Sterne, die nächsten 22,5 % vier Sterne, die mittleren 35 % drei Sterne, die nächsten 22,5 % zwei Sterne und die unteren 10 % einen Stern. Die Fonds werden für bis zu drei Zeiträume - drei, fünf und zehn Jahre - geratet, und diese Ratings werden zu einem Gesamtrating zusammengefasst. Fonds mit einer Historie von weniger als drei Jahren werden nicht bewertet. Die Ratings sind objektiv und basieren ausschließlich auf einer mathematischen Bewertung der vergangenen Performance. Sie sind ein nützliches Werkzeug, um Fonds zu identifizieren, die einer weiteren Forschung würdig sind, sollten aber nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlungen betrachtet werden. Haftungsausschluss für das Morningstar-Rating: Bitte beachten Sie, dass der Fonds bereits im Jahr 2017 das 5-Sterne-Rating von Morningstar erhalten hat. Im Jahr 2019 hat Morningstar beschlossen, dass SICAV-SIF-Strukturen nicht mehr in sein Ratingsystem aufgenommen werden, weshalb der Fonds nicht mehr in der MS-Datenbank zu finden ist.

## Das Wichtigste auf einen Blick

Globales Fixed Income-Mandat mit **tiefer Ausfallwahrscheinlichkeit & Zinssensitivität**

**Hohe Couponeinnahmen** von Cash +2%-3% p.a.

Co-Investments mit den weltweit besten Talenten und **Fachspezialisten im Fixed Income Bereich**

Eignet sich optimal als **Kernanlage in der Anlageklasse Anleihen**



UNTERNEHMEN & PRODUKTE

**MAKRO-UMFELD**

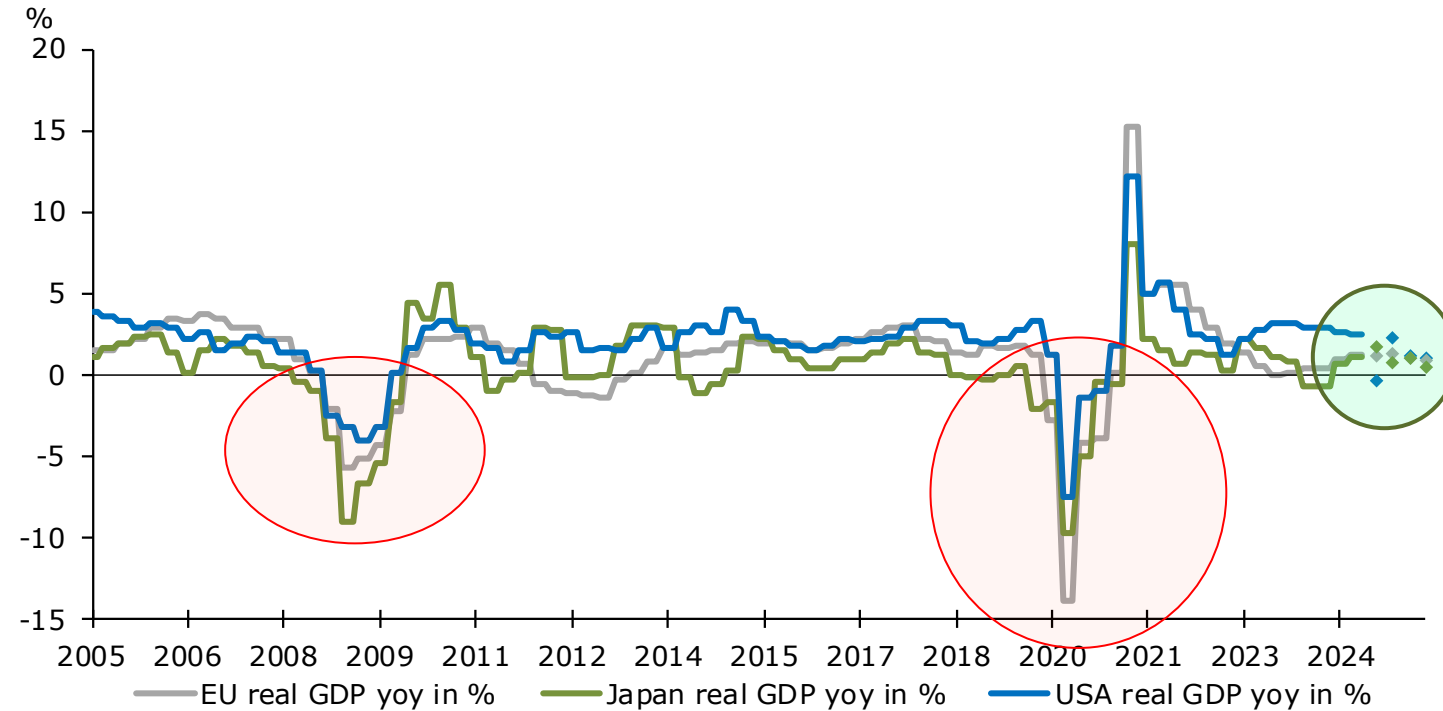
NEUES ZINSREGIME

ALPINUM HIGH INCOME FUND

ANHANG

## BIP-Wachstum bleibt unter Potenzial – Kein Schock

BIP Wachstum USA, EU, Japan (Konsens-Markterwartung)



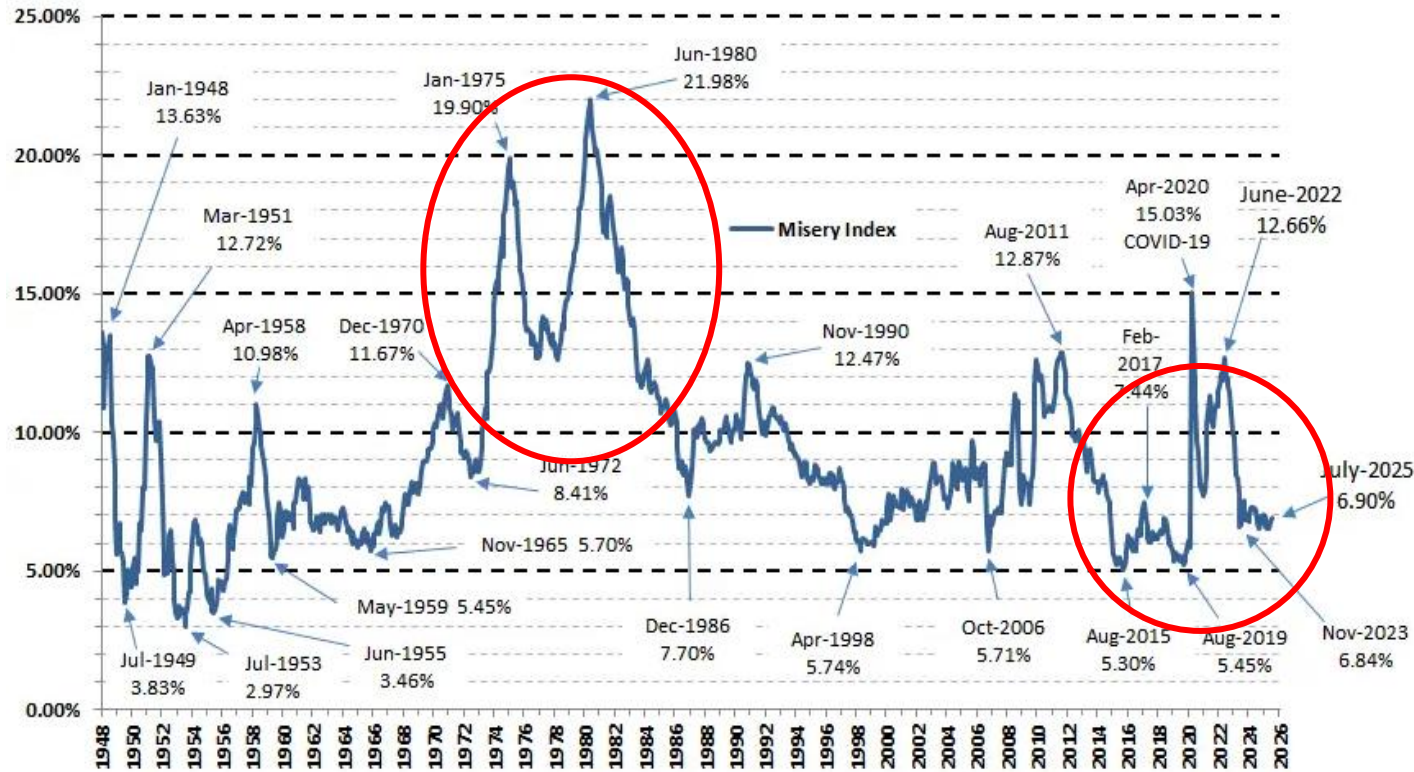
Quelle: Bloomberg, Alpinum IM, Daten per 31.08.2025

### Das Wichtigste auf einen Blick

- Schwächeres BIP-Wachstum in den USA, Japan, EU
- Tiefe Wahrscheinlichkeit für milde Rezession in den USA
- Keine Schockwelle zu erwarten

## US Misery Index | Keine Inflationsblase

US Misery Index misst "Economic Hardship" (Arbeitslosigkeit + Lebenskosten))



Das Wichtigste auf einen Blick

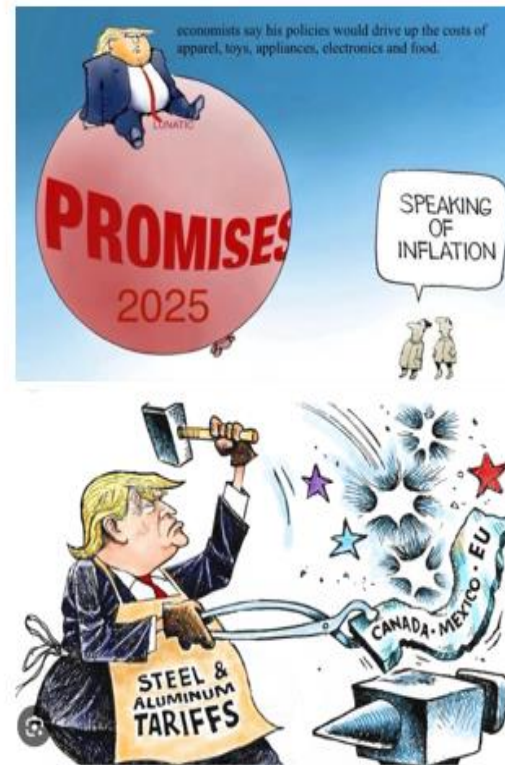
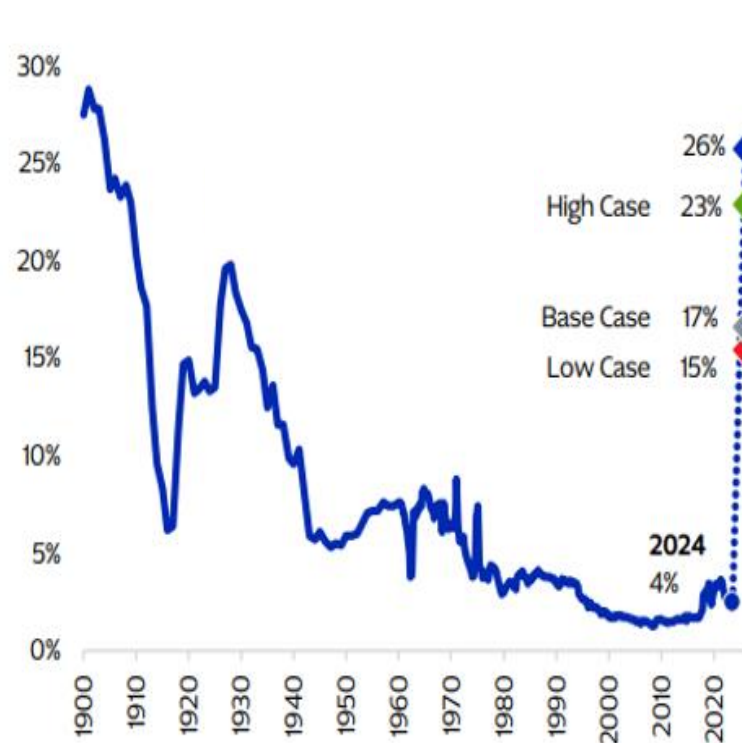
US Misery Index setzt sich zusammen aus:  
Arbeitslosenquote + Inflation

Keine Inflationsblase in Sicht

## Disruptive Handelsspannungen führen zu Unsicherheit

Zollverhandlungen werden zum festen Bestandteil der geopolitischen Strategien

### US effective tariff rate in %



Das Wichtigste auf einen Blick

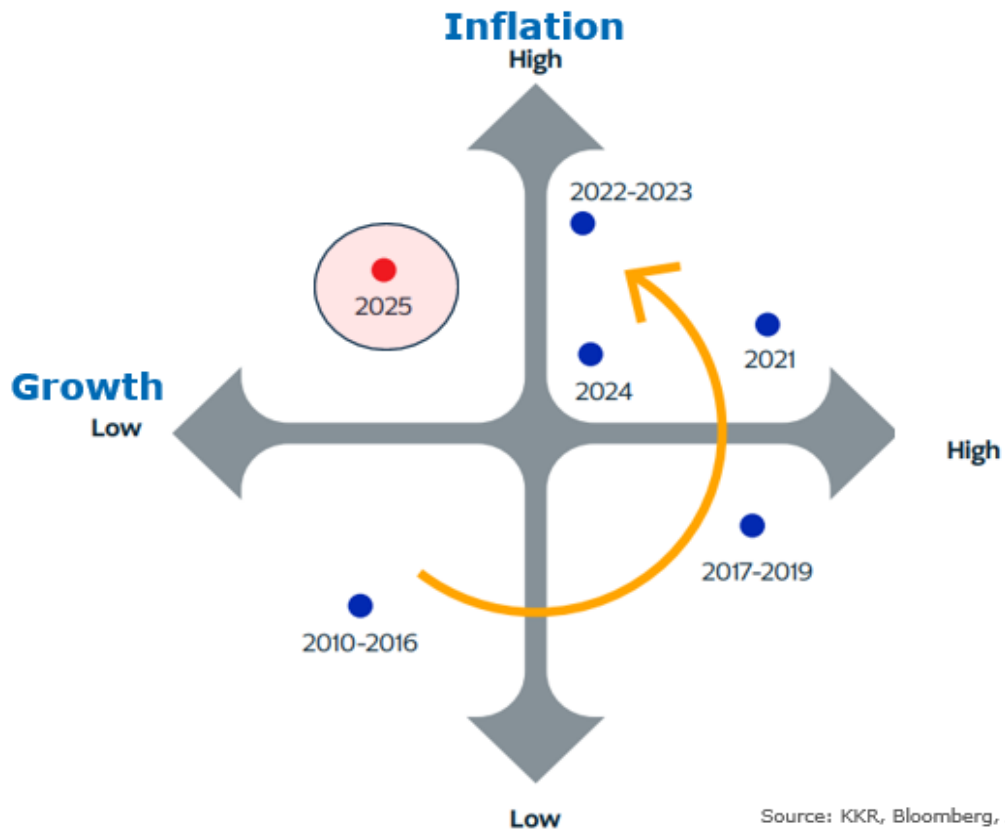
Zollverhandlungen bleiben weiterhin im Fluss

“Tariffs” werden fester Bestandteil industrieller und geopolitischer Strategien & sind inhärenter Bestandteil der US-Machtpolitik

## Inflations- und Wachstumsregime bei hohen Staatsausgaben

(Zu) Hohe Haushaltsdefizite führen zu strukturell höherer Inflation und geringerem Wachstum

Das Wichtigste auf einen Blick



Anhaltende Haushaltsdefizite und geopolitische Faktoren führen zu höherer Inflation und geringerem realen Wachstum

# Umwälzende Veränderungen: Hohe Investitionen in Verteidigung und KI

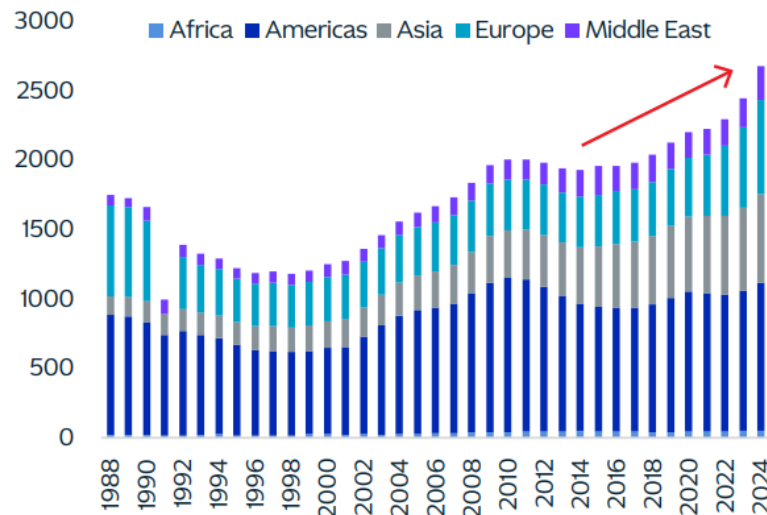
Strukturell wachsende Militärausgaben und IT/Datacenter/Telecom Investitionen unterstützen Wachstum

Das Wichtigste auf einen Blick

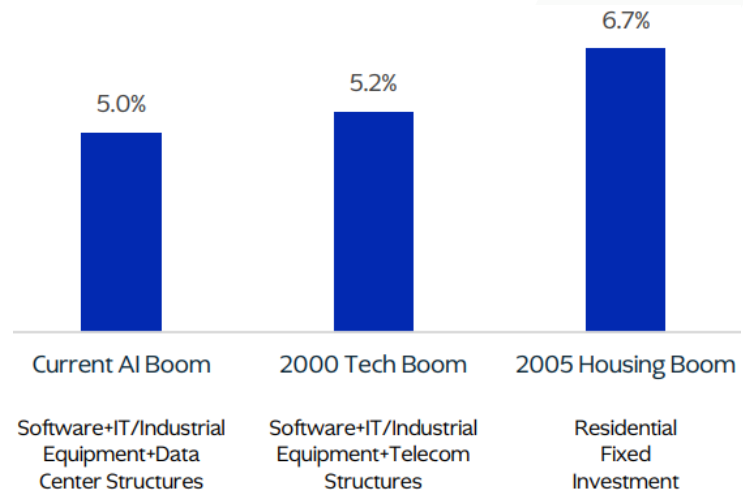
Signifikante anhaltende Investitionen: **Private Ausgaben** für KI und **öffentliche Ausgaben** für **Verteidigung** treiben Wirtschaft an und halten den **Wirtschaftsmotor** am Laufen

Beide Bereiche bieten eine Vielfalt von **Anlage-Chancen**

Militärausgaben nach Region, in Mrd USD



Investitionsausgaben in % des US-BIP



Quelle: GS, SIPRI, Bloomberg, KKR, Alpinum IM

## Ausblick: Realzinsen

Langfristige Perspektive: Realzinsen 10jähriger US-Staatsanleihen



Quelle: Alpinum IM, Daten per 31.08.2025

Das Wichtigste auf einen Blick

Realzinsen von 2% scheinen im Vergleich zu den letzten 10 Jahren restriktiv

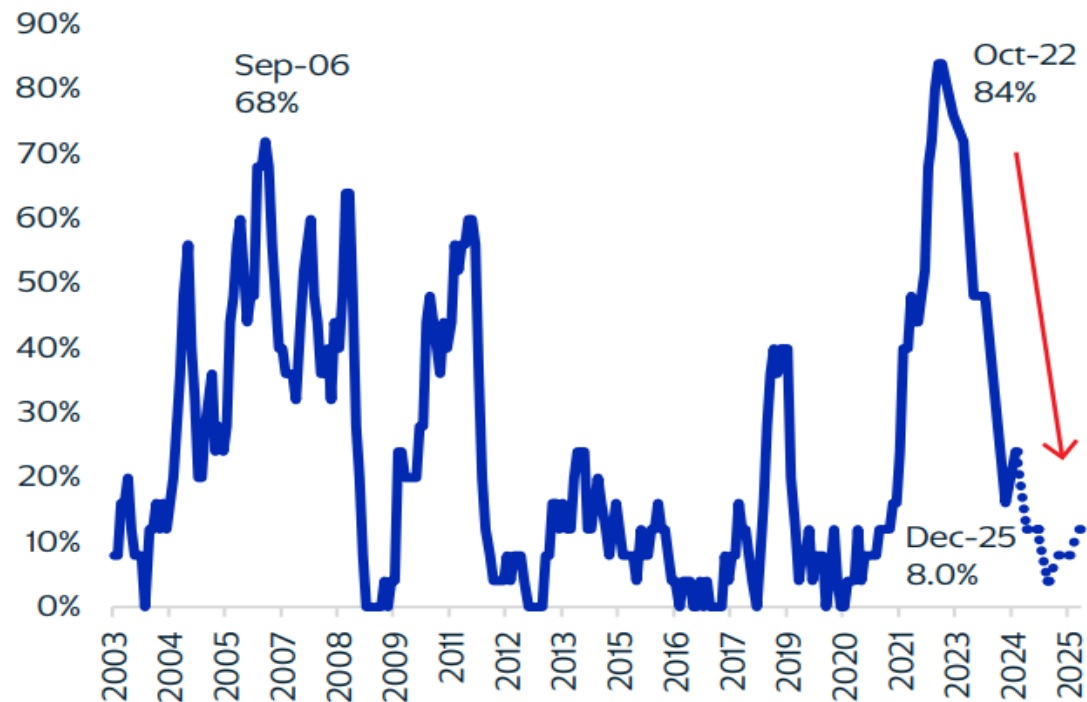
Aus einer 20jährigen Perspektive bewegen sich die Realzinsen jetzt in einer "normalen" Bandbreite

Spielraum für Zinssenkungen durch die Fed...

## Ausblick: Zinsen – Modus der Zentralbanken

Phase von Zinssenkungen ist noch nicht beendet

### % der Top-25 Zentralbanken im Zinserhöhungs-Zyklus



Quelle: Bloomberg, Alpinum IM, Daten per 31.08.2025

Das Wichtigste auf einen Blick

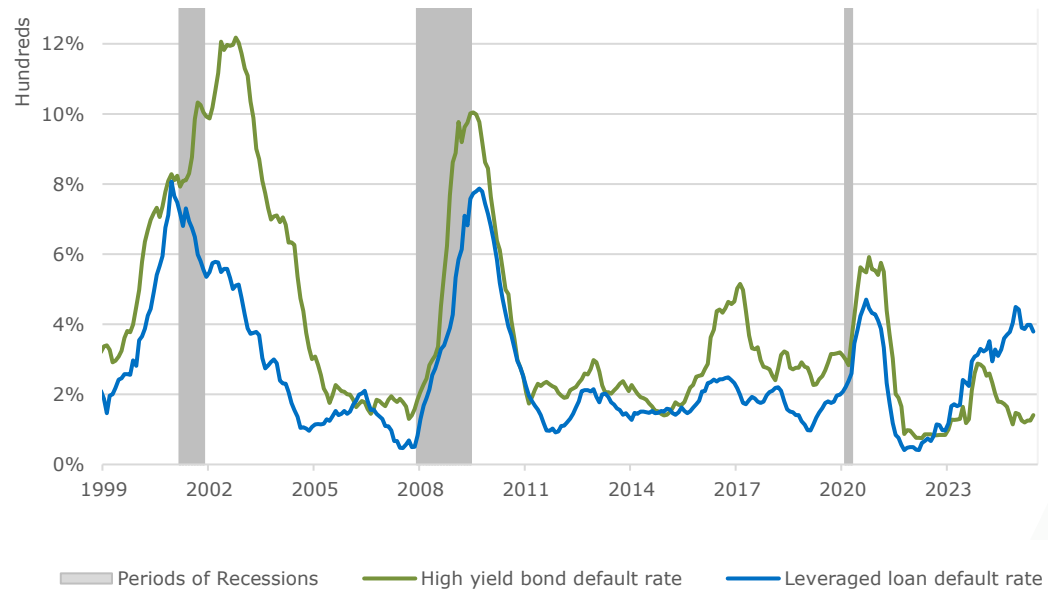
Phasen von **monetärer Lockerung** treiben Wirtschaft und Finanzmärkte an

Wenn die globale Wirtschaft eine Trendwende hin zu Wachstum nahe dem Potenzial schafft, wird eine **Umkehr der monetären Lockerung wahrscheinlich**, was bereits im Verlaufe von 2026 eintreffen könnte

## Höhere Ausfallraten, aber kein Krisenniveau

Trotz höherer Ausfallraten ist keine System-Krise in Anmarsch

### Historische Ausfallraten (Default Rates)



Quelle: Alpinum IM, Daten per 31.07.2025

### Das Wichtigste auf einen Blick

Die **Ausfallraten** sind **gestiegen**, aber weit weg von den Ausfallraten von 8%-10% wie im Jahr 2008

“Default Rates” von Loans sind **gestiegen**, während die **Ausfallraten** bei **HY Anleihen** aufgrund ihrer besseren **Qualität/Ratings** auf einem **niedrigeren Niveau** verharrten

Tiefes Fachwissen und fundamentale Analyse führen zu Mehrwert



UNTERNEHMEN & PRODUKTE

MAKRO-UMFELD

**NEUES ZINSREGIME**

ALPINUM HIGH INCOME FUND

ANHANG

## “Higher for longer” – neues Zinsregime führt zu strukturell höheren Erträgen

Neues Zinsregime | Beispiel High Yield Anlagen in EUR



Quelle: Bloomberg

Das Wichtigste auf einen Blick

Strukturelle geopolitische Trends (z. B. De-Globalisierung, Protektionismus, Demografie, höhere Staatsausgaben) führen zu geringerer Produktivität und resultieren in höheren Inflations-Raten

Höhere Inflation führt zu steigenden Zinsen

Höhere Zinsen führen zu höheren Erträgen und zu höheren Renditen

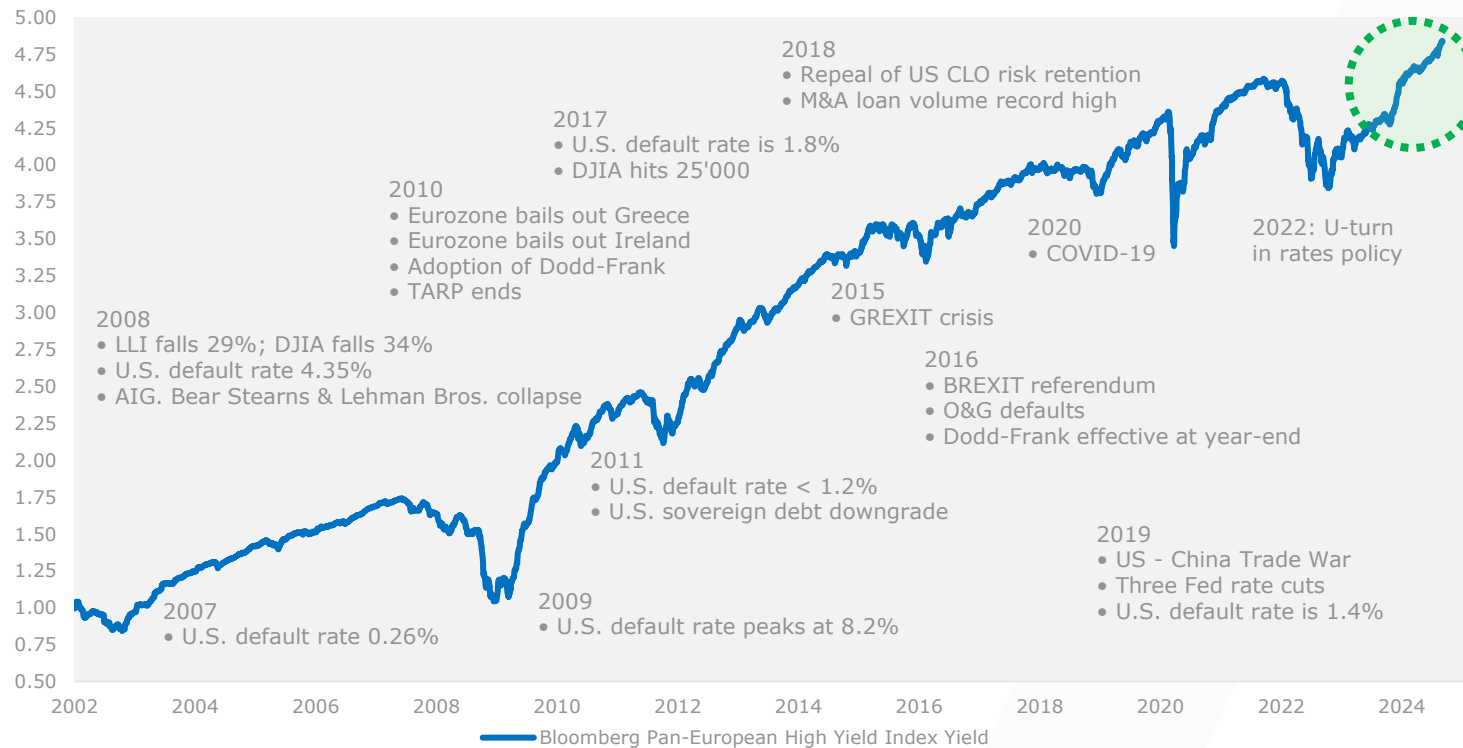
Neues Zinsregime: ein dauerhafter Trend

## Höhere Inflation führt zu höherem Zinseinkommen

Neues Zinsregime = mehr Rendite!

Das Wichtigste auf einen Blick

Total return European High Yield



Source: Bloomberg, Alpinum IM

Höhere Zinserträge führen zu höherer Rendite

Und das wird so bleiben: **Höhere Renditen** dank **höherem Zinsumfeld** sind keine Eintagsfliege, sondern ein **dauerhafter Trend**, da **Inflationserwartungen** strukturell gestiegen sind

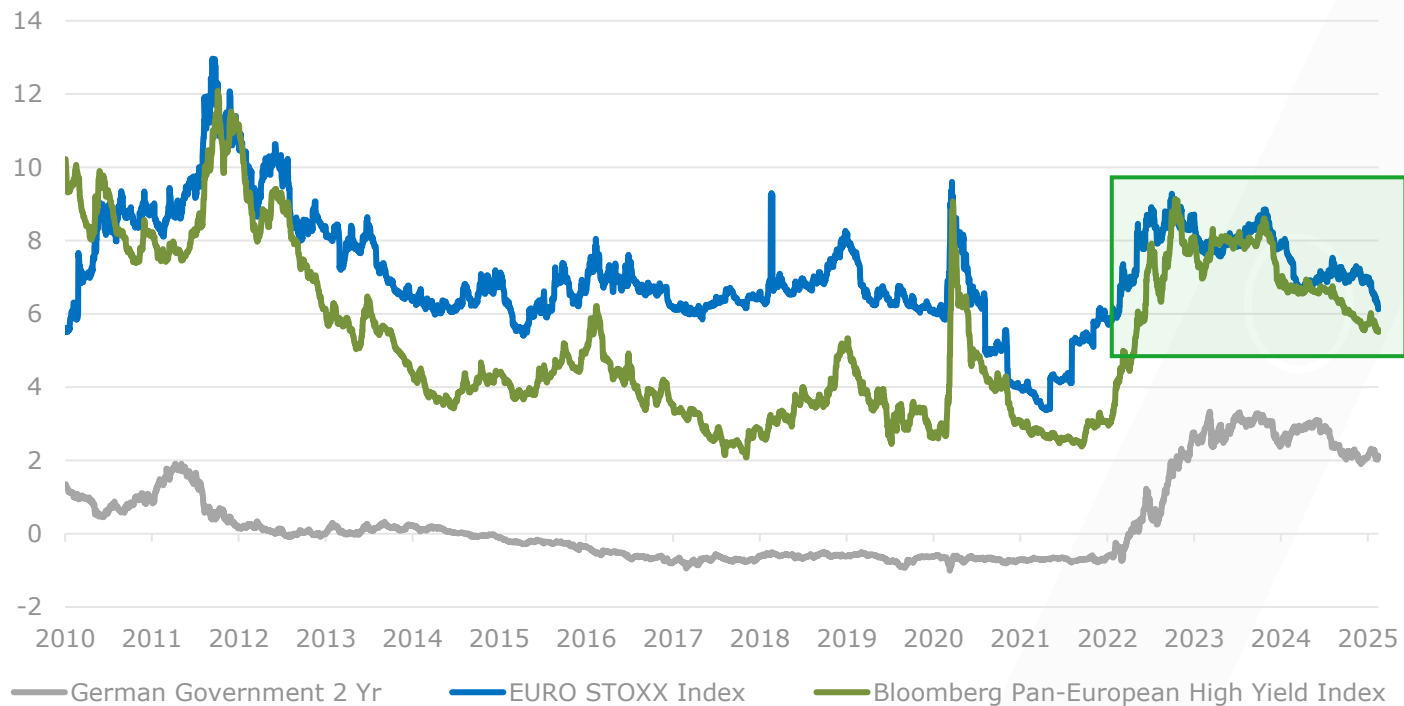
## Hochzinsanleihen vs. Aktien-Ertragsrenditen aus historischer Perspektive

Renditen von Credit-Anlagen sind auf gleichem Niveau wie Gewinnrenditen von Aktien

Das Wichtigste auf einen Blick

Anleihen-Verzinsung im Gleichschritt mit Gewinnrenditen von Aktien

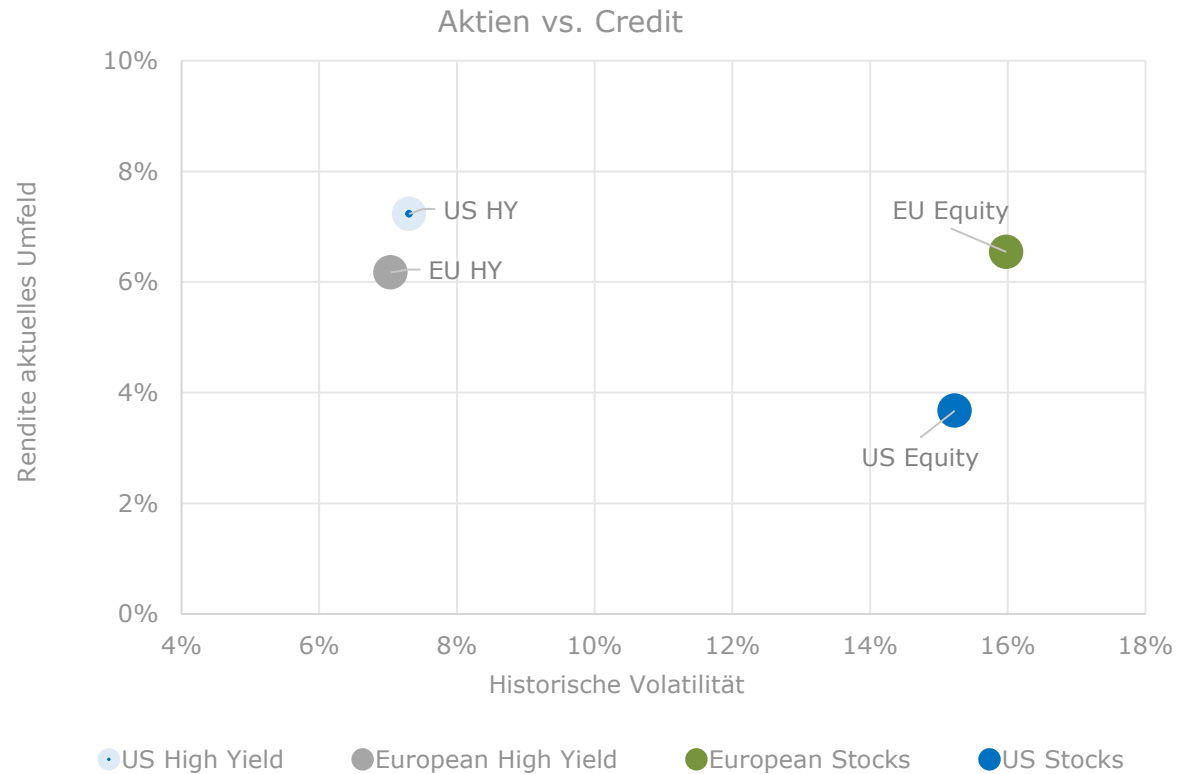
Anleihenverzinsung = Aktiengewinnrenditen



Quelle: Alpinum IM, Bloomberg

## Aktienähnliche Renditen bei geringerem Risiko

Aktien vs. Credit im Vergleich – Risiko vs. Rendite



Quelle: Alpinum IM, Bloomberg. Data Range: 2013-2024

Das Wichtigste auf einen Blick

Risiko-/Renditevergleich: Hochzinsanleihen schneiden **besser** ab als Aktien

Die **Volatilität** von europäischen Hochzinsanleihen ist um die Hälfte **geringer** als bei europäischen Aktien und das bei **ähnlichem Ertragspotenzial**



UNTERNEHMEN & PRODUKTE

MAKRO-UMFELD

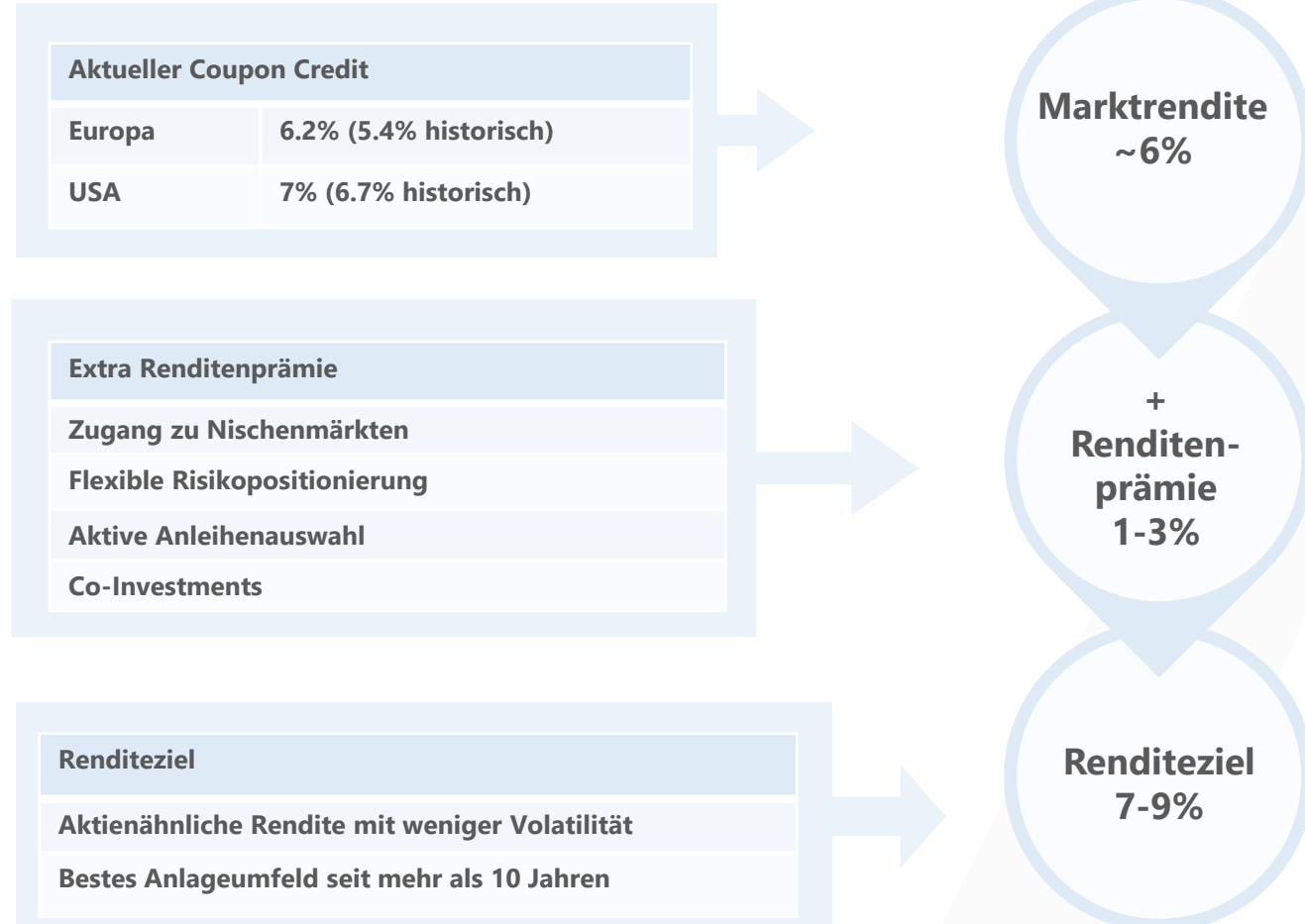
NEUES ZINSREGIME

**ALPINUM HIGH INCOME FUND**

ANHANG

## Anlagekonzept & Performanceziele

Neues Zinsregime ermöglicht wieder attraktive nachhaltige Renditen



Das Wichtigste auf einen Blick

Neues Zinsregime verlagert den Schwerpunkt auf festverzinsliche Anlagen

Zugang zu aktiv verwalteten globalen «Credit»-Engagements mit Schwerpunkt auf Europa

Erzielung attraktiver Renditen, die eine aktienähnliche Performance bei geringeren Risiken bieten

Wertorientierte Strategie mit dynamischer Umsetzung

Nutzung von strukturellen Renditeprämien in Nischenmärkten und bewährtem Trading Ansatz

## Anlagestrategie & Konzept

### Globales Anlageuniversum mit Fokus auf Europa

#### Europäische Hochzinsanleihen:

Ertrags- und Risikoprämien des EU HY-Marktes

Mehrwert: 1) Anleiheauswahl 2) aktives Beta-Management

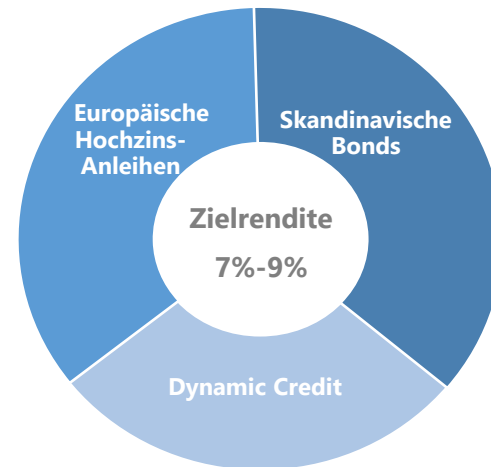
Typische Allokation: 25-35%

#### Skandinavische Anleihen:

Zugang zu Risikoprämien des nordischen HY-Marktes

Mehrwert: 1) Sichern der skandinavischen Risikoprämien vs Eurobonds, 2) Anleiheauswahl

Typische Allokation: 25-35%



#### Dynamic Credit:

Unbeschränkter Zugang zu globalem Credit-Markt Universum und Co-Investments

Mehrwert: 1) Top-down Risk Management 2) Bottom-up Anleiheauswahl

Typische Allokation: 25-35%

### Das Wichtigste auf einen Blick

Das High Income Portfolio ist eine einzigartige **Lösung**, das Anlegern Zugang zu **diversifizierten, hohen Renditen** bietet und das mit einer dynamischen Anlagephilosophie verwaltet wird

Fixed Income-Anlagen sind **wieder eine Anlageklasse mit signifikanter Ertragserzielung** und sind damit wieder eine **lohnende Diversifikation für ein institutionelles Portfolio**

Global diversifiziertes **Euro-Portfolio** (also ohne Währungsrisiko), das hochverzinsliche Erträge mit opportunistischem Trading kombiniert und Erträge summiert

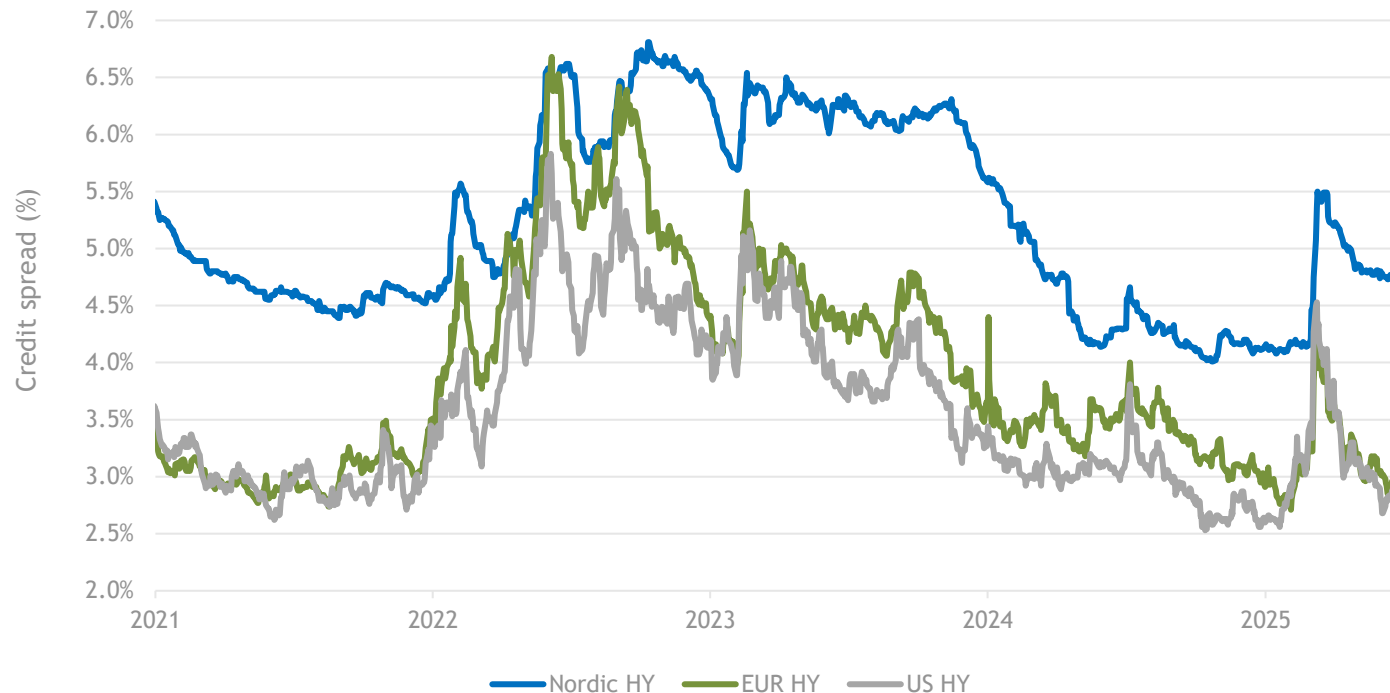
**Aktienähnliche Erträge** bei **geringerer Volatilität**.

## Zugang zum skandinavischen Anleihenmarkt

Nordische Anleihen - Nischenmarkt mit zusätzlichen Renditeprämien

Das Wichtigste auf einen Blick

Credit Spreads – Zusatzprämie von 1-3% in skandinavischen HY-Anleihen



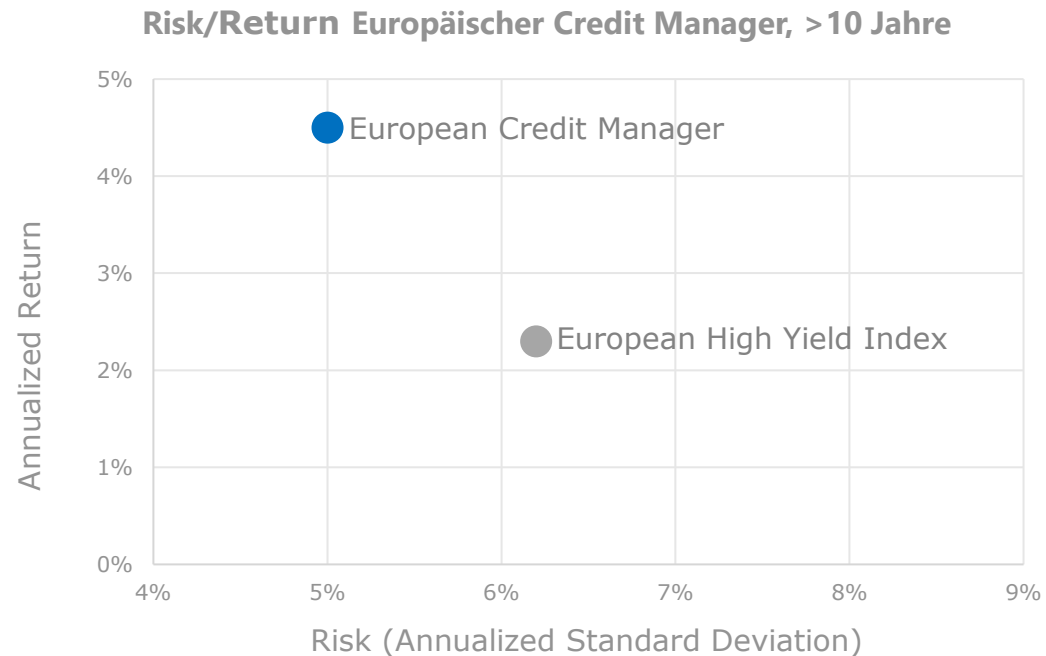
Skandinavische Anleihen bieten einen Renditeaufschlag von 100 bis 300 Basispunkten, da sie überwiegend variabel verzinst sind, ein geringeres Emissionsvolumen haben, oft nicht von internationalen Rating-Agenturen bewertet und in lokalen Währungen ausgegeben werden

Unser **nordischer Partner** hat bewiesen, dass er in der Lage ist, aus der Ineffizienz der lokalen Märkte Kapital zu schlagen, was zu einer wesentlich höheren risikobereinigten Performance im Vergleich zur Marktrendite führt

Wir investieren seit mehr als einem Jahrzehnt erfolgreich in den nordischen Anleihen-Markt

## Kern-Engagement in Europa

Europäische HY-Anleihen – sehr aktives Portfolio Management gefragt



Quelle: Alpinum IM, Bloomberg; Daten von 2013 bis 2024.

Das Wichtigste auf einen Blick

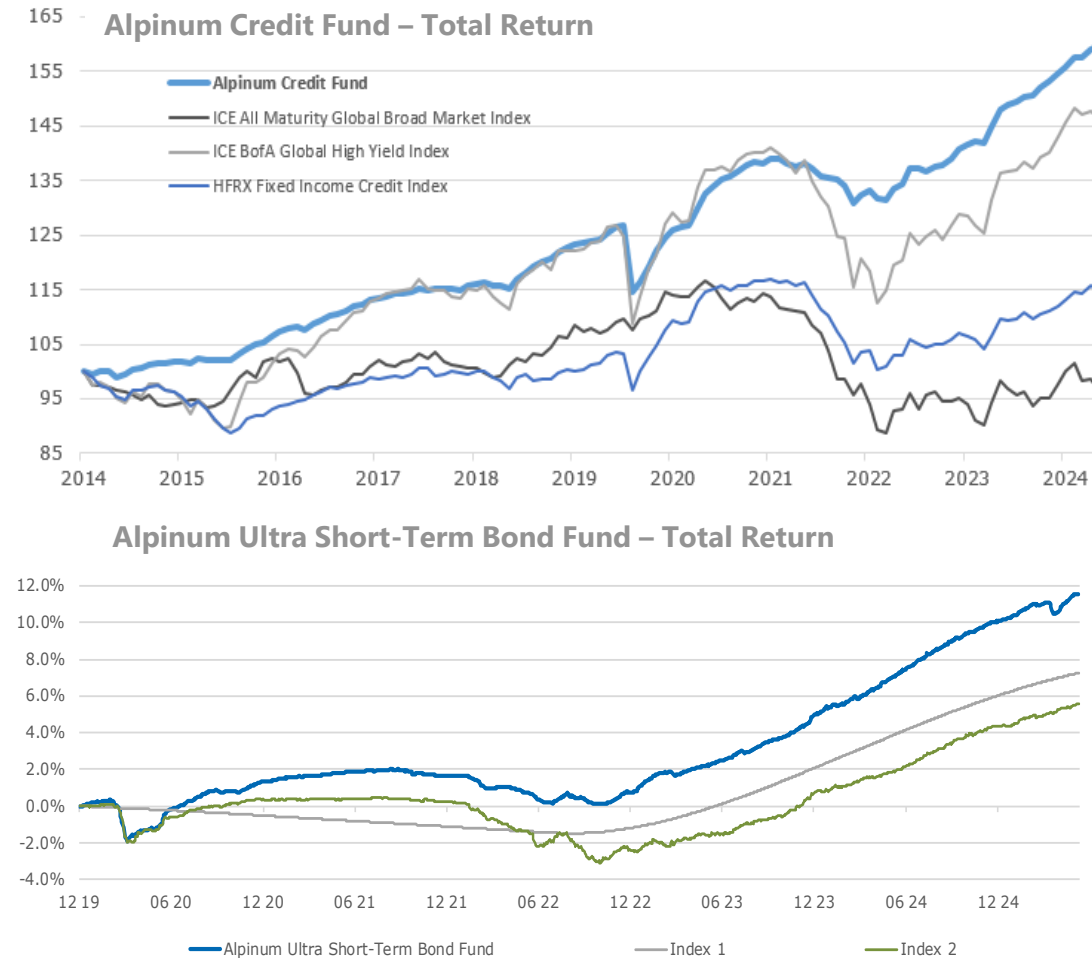
Unser **europäischer Credit-Partner** kombiniert sein tiefes Fachwissen mit einer **fundierte Auswahl an Anleihen** und einer **aussergewöhnlichen Handelsmentalität**, die sich schnell an das sich verändernde Marktumfeld anpasst

Sein einzigartiger Ansatz führt zu konstant **attraktiven risikobereinigten Renditen**. Seit 2013 vermochte dieser Manager den HY-Index bei **geringerer Volatilität** um **~200 Basispunkte p.a. zu übertreffen**

Wir arbeiten seit mehr als **15 Jahren erfolgreich** mit diesem **Manager** zusammen

## Umfangreiche Opportunitäten im globalen Anleihen-Universum

### Dynamische Credit Anlagen – Attraktive Investmentopportunitäten



Quelle: Alpinum IM, Bloomberg

### Das Wichtigste auf einen Blick

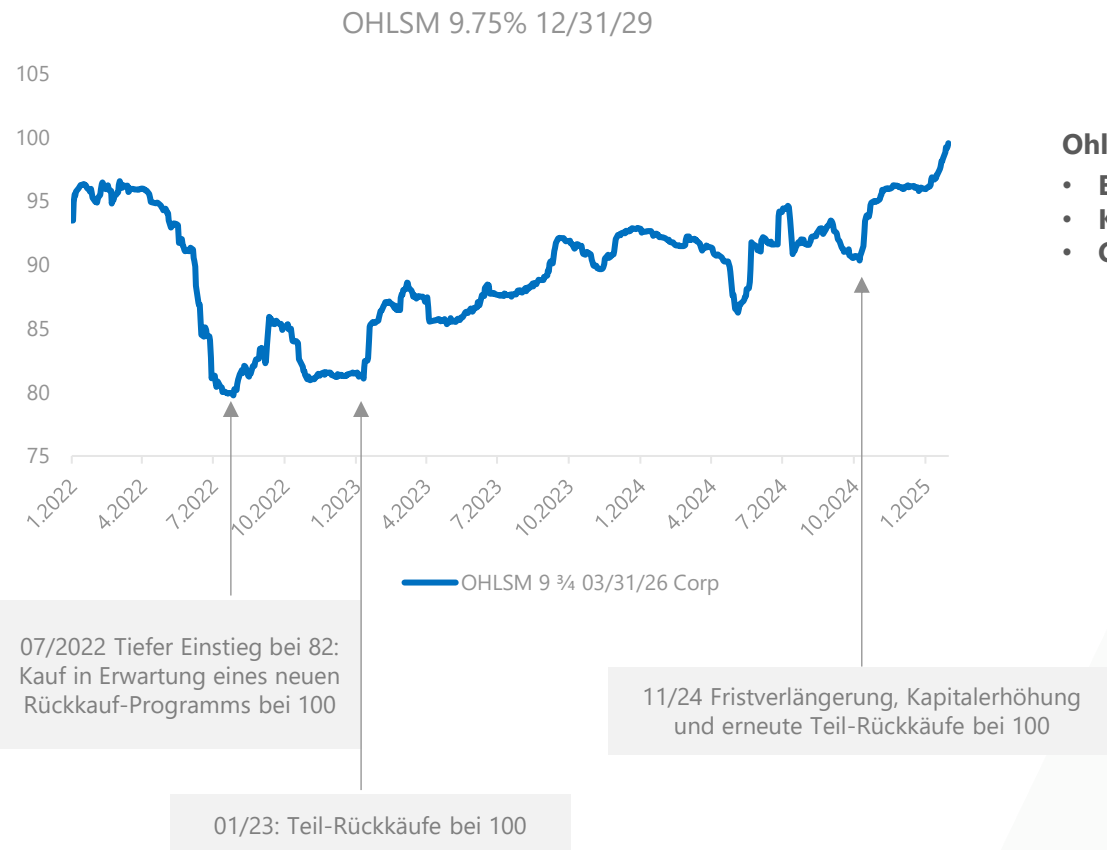
**Alpinum** verfügt über eine jahrzehntelange Erfolgsbilanz mit überdurchschnittlichen risikobereinigten Renditen in verschiedenen Strategien und Portfolios (z. B. Credit Fund oder Ultra Short-Term Bond Fund)

Dank breitem Beziehungsnetz ist der Zugang zu einem einzigartigen, globalen Netzwerk von Credit Anlagen gewährleistet und grosses Differenzierungsmerkmal im Markt

In-house Credit-Wissen, ergänzt durch ausgefeilte Sourcing-Fähigkeiten, dynamischem Anlagestil und langjähriger Erfahrung

## Trade Beispiel | Opportunistic Credit

### Trade Beispiel



#### Ohla Performance seit 07/2022:

- **Ertrag:** >20%
- **Kapitalgewinn:** >20%
- **Gesamtrendite:** >50%

### Beschreibung

**Ohla** ist ein weltweit tätiges Bau- und Infrastruktur-Unternehmen in Spanien.

In den Jahren 2019/2020 nahmen die Restrukturierungsängste aufgrund von Altlasten und schwachen Ausführungsprozessen zu, die das Unternehmen in mehreren Quartalen zu einem negativen EBITDA geführt hatten.

Die Liquidität war hoch, da das Unternehmen über eine Netto-Cash-Position verfügte und der Auftragsbestand von Quartal zu Quartal zunahm.

Selbst in einem Restrukturierungsszenario blieben die Chancen für einen sehr niedrigen Abschlag und den Zugang zu besicherten Vermögenswerten sehr hoch.

Im Q1 2021 kündigte das Unternehmen eine Laufzeitverlängerung, einen Schuldenschnitt, eine Erhöhung des Coupons und eine Besicherung an, um die Finanzierung zu genehmigen.

Es wurden keine Zinszahlungen ausgelassen und der Schuldenschnitt lag deutlich über den Marktpreisen.

Im Juli 2022 begannen wir mit dem Aufbau einer Position bei 82 Cents pro Euro, um vom Schuldenabbau, den Anleiherückkaufprogrammen und der Anhebung der Coupons zu profitieren.

Quelle: Alpinum IM

## Grosse Expertise im europäischen Markt

### Partner-Model

#### “European Power“: Mehrwert dank langjähriger Erfahrung

Partnerbüros an drei europäischen Standorten:

3+ Anlageexperten in Oslo/Norwegen

12 Anlageexperten in Paris/Frankreich

9 Anlageexperten in Zürich/Schweiz



Quelle: Alpinum IM

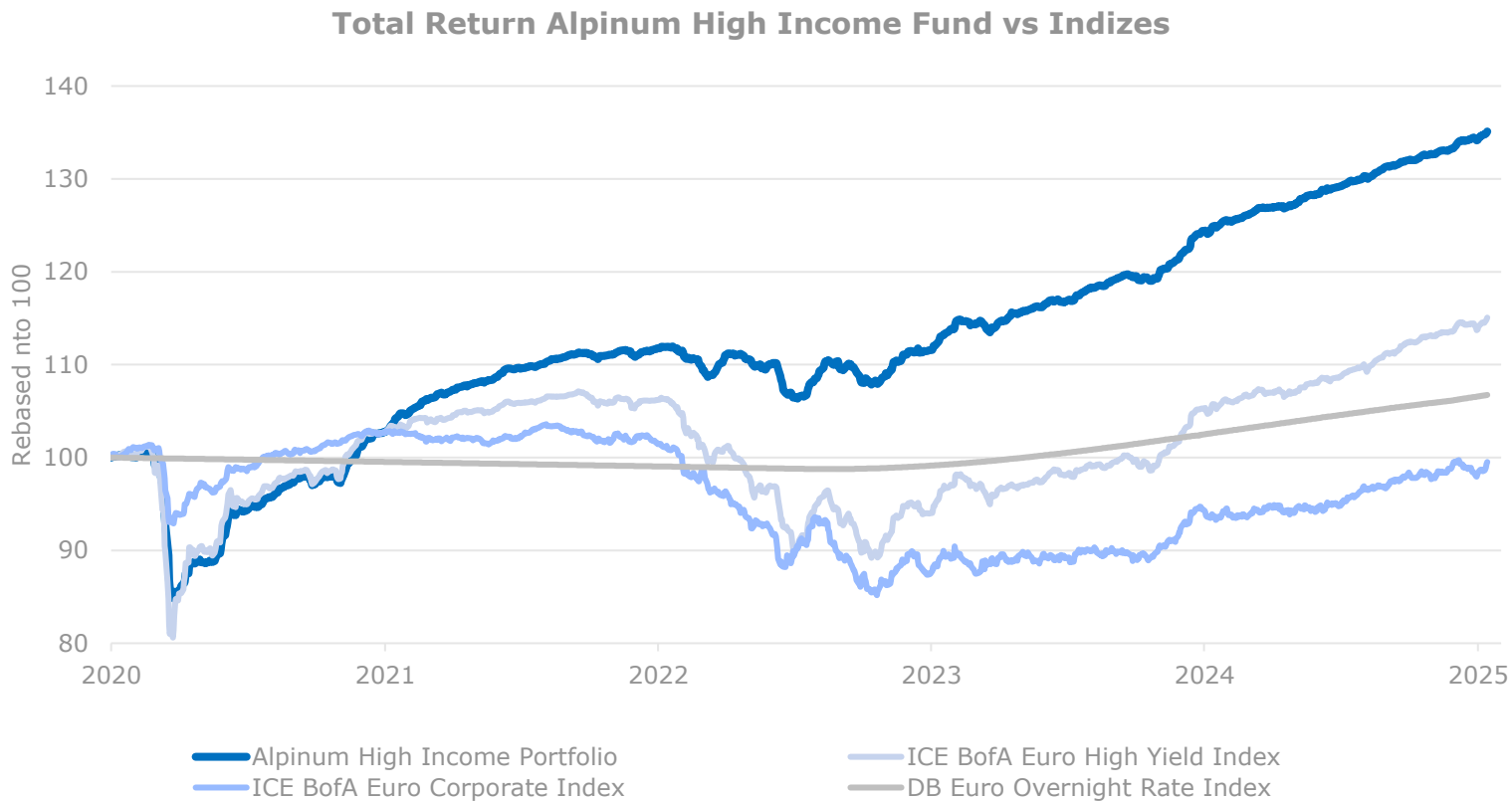
### Das Wichtigste auf einen Blick

Alle Partner verfügen über einen langjährigen, erfolgreichen **Track-record im Credit und Fixed Income Bereich**

Hoher Mehrwert durch die **Kombination von skandinavischen Anleihen, europäischen Hochzinsanleihen, aktives Risiko-Management und Opportunitäten im globalen Credit Universum**

## Total Return – Alpinum High Income Fund

Total Return Alpinum High Income Fund vs Indizes



Quelle: Alpinum IM, Bloomberg, Daten seit Januar 2020 – nur zu Illustrationszwecken

Das Wichtigste auf einen Blick

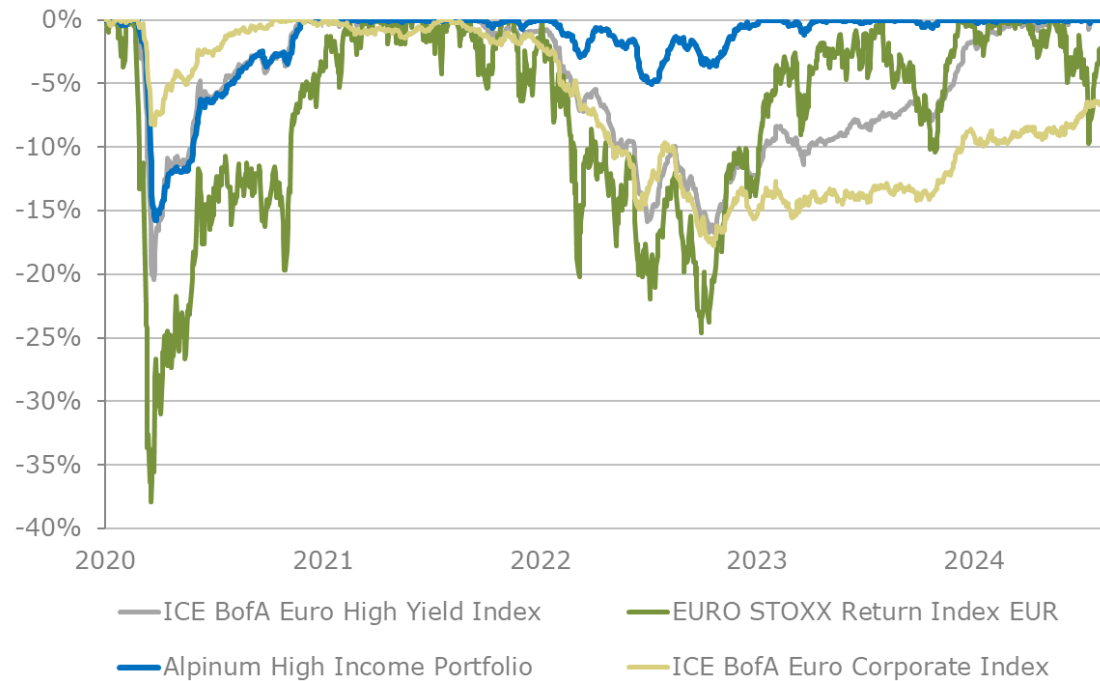
Hohe **Upside-Capture** durch Nutzung von **Fachwissen in Spezialmärkten**

**Geringere Verlustrisiken** dank bewährtem **Risiko Management**

## Portfolio Risiko / Drawdown Kontrolle

Geringeres Risiko - hohes Aufwärtspotenzial

Alpinum High Income Fund Drawdown Chart vs Indices



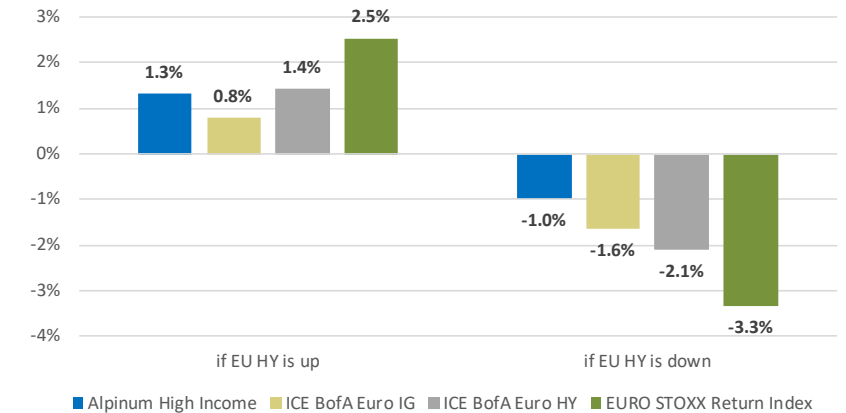
Quelle: Alpinum IM, Bloomberg

Das Wichtigste auf einen Blick

Der Alpinum High Income Fund bietet **geringere Volatilität** vs. dem HY-Index da einerseits eine Titelbezogene Analyse greift (Bottom up) und andererseits auf ein Szenario-basiertes Risiko Management abgestellt wird (Top Down)

Fokus auf **strikte Risikodisziplin** und ein **zentrales Risiko- und Exposure-Management**

Average in Bull- & Bear-Markets (Monthly Data)



## Risiko Management: Vermeidung von Konzentrationsrisiken

Breite Diversifikation über drei Fonds-Segmente hinweg

### Europäische Hochzinsanleihen:

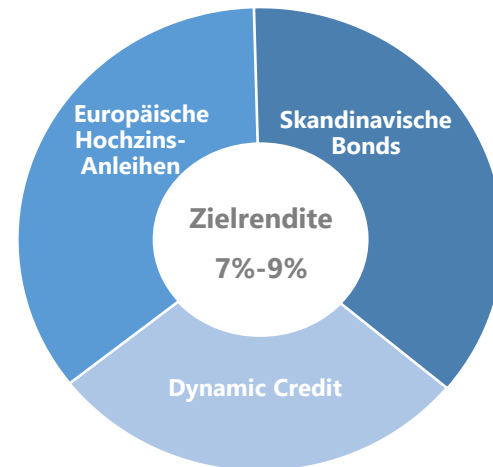
100 – 120 Einzeltitel

Typische Allokation: 25-35%

### Skandinavische Anleihen:

50 - 70 Einzeltitel

Typische Allokation: 25-35%



### Dynamic Credit:

40 – 60 Einzeltitel

Typische Allokation: 25-35%

Quelle: Alpinum IM, Bloomberg

Das Wichtigste auf einen Blick

**Diversifikation:** Das Portfolio ist breit über drei Partnersegmente und **über mindestens 200 Anleihen diversifiziert**, um das Ausfallrisiko einzelner Unternehmen jederzeit tief zu halten

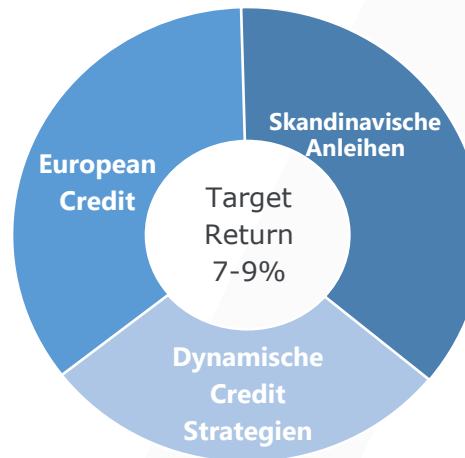
**Ausfall-Risiko:** Die durchschnittliche Allokation in einer Anleihe liegt bei weniger als 0.5%, womit das Ausfall-Risiko (Jump to Default) im Portfolio typischerweise bei nur **10-20 Basispunkten liegt** und somit nicht wesentlich ist

**Marktrisiken:** Die **Duration** wird strukturell **tief** gehalten (normalerweise 1.5 bis 2.5 Jahre), um das Portfolio in Phasen von **Markt-Stress** gegen **Credit- und Zins-Risiken zu schützen**

## Portfolio Übersicht: Allokation

Wertschöpfung dank Partner-Portfolio-Ansatz

Asset Allokation	Strategisch	Aktuell
Europäische Unternehmensanleihen	~30-40%	38%
Skandinavische Unternehmensanleihen	~30-40%	37%
Opportunistic Credit & Co-Investments	~20-40%	25%
Statistik in EUR		
YTM		6.3%
YTW	Cash +3-5%	5.8%
IR Duration		1.9 Jahre
Credit Duration	1-5 Jahre	1.9 Jahre
Floating Rate Exposure	25-75%	44%



Das Wichtigste auf einen Blick

Hervorragende **Wertschöpfungsmöglichkeiten** dank **Partnerportfolio** mit drei bewährten Credit-Experten

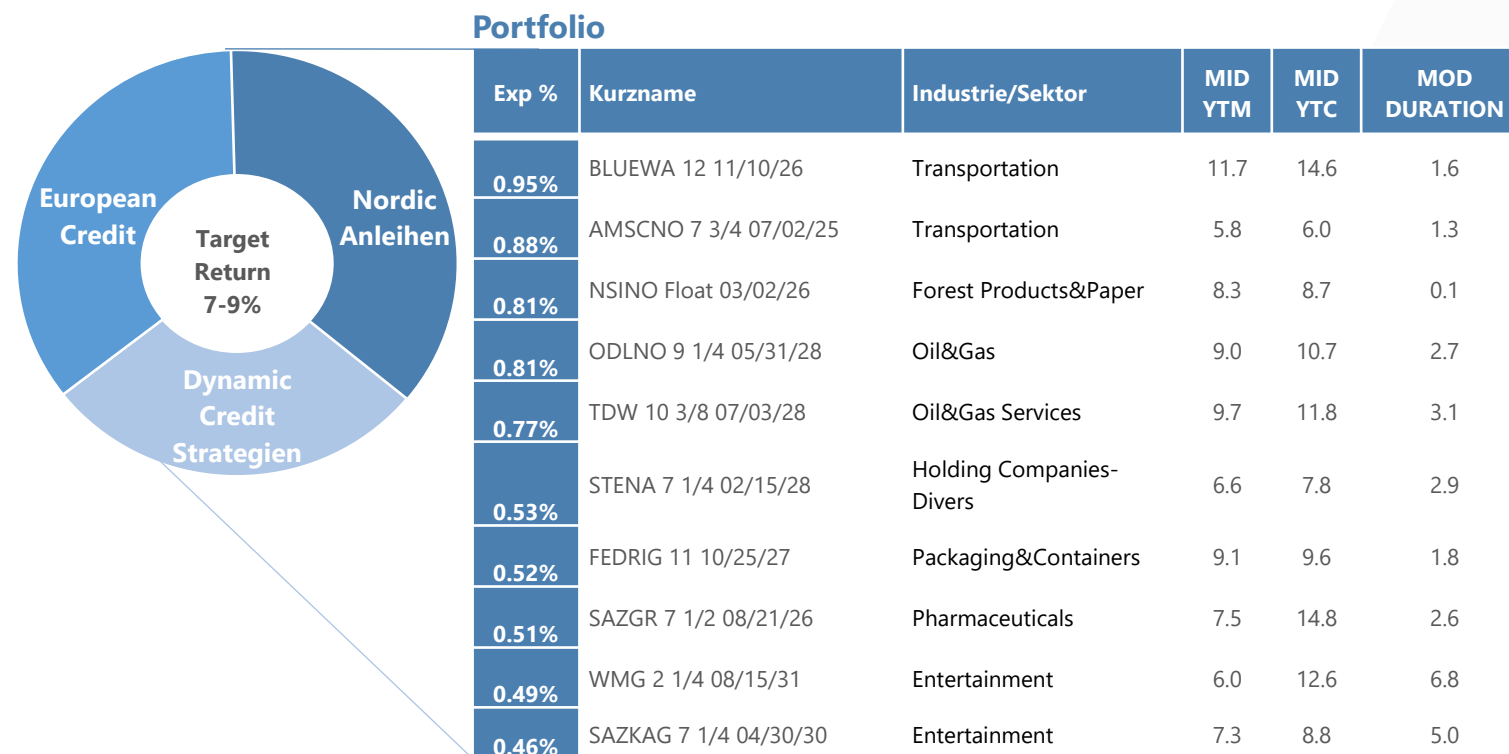
Kombination von **fundiertem Credit-Wissen** mit **attraktiven Renditeprämien** und **uneingeschränkten Co-Investitionen**

**Dynamische Portfolioallokation** im Rahmen eines **disziplinierten Risikomanagements**

Quelle: Alpinum IM, Bloomberg (Daten per : 31.08.2025)

## Portfolio Übersicht Top Holdings

### Top 10 Holdings



Quelle: Alpinum IM, Bloomberg

### Das Wichtigste auf einen Blick

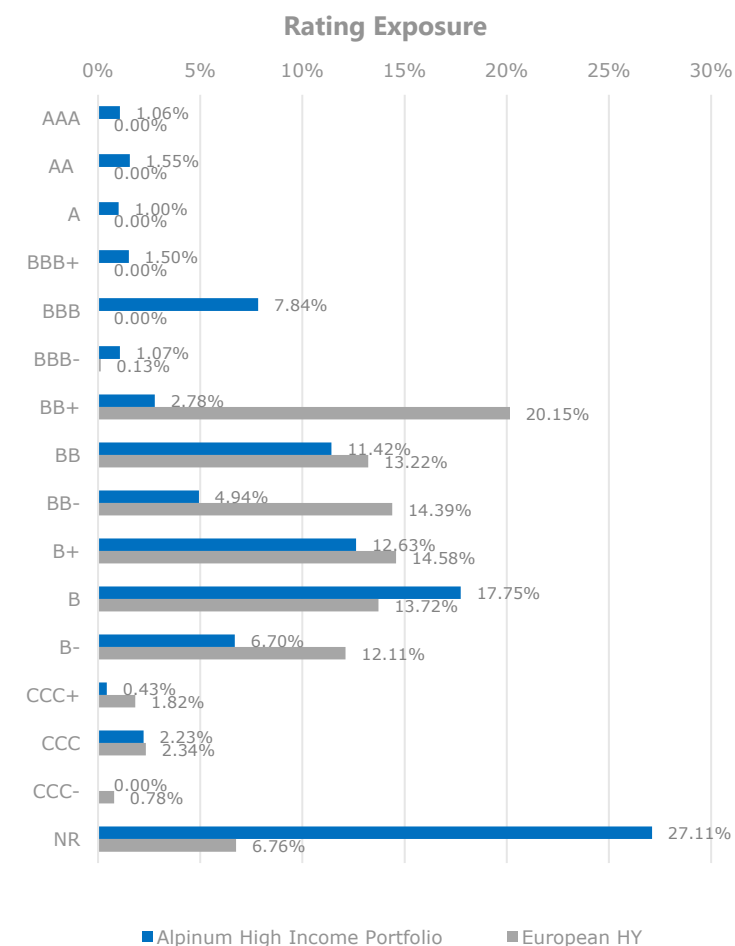
Das Zielportfolio bietet eine **überdurchschnittliche Rendite** bei einer durchschnittlichen **Anleihen-Laufzeit von weniger als 3 Jahren**

Das Portfolio ist **breit diversifiziert** über **Länder, Sektoren** und **Emittenten**

Erzielung einer **Zusatz-Prämie von 1-3% p.a.** dank **aktiver Titel-Selektion**, Erschließung von **Nischenmärkten**, **aktivem Risiko-Management** und **Nutzung von Co-Investitionen**

## Portfolio Übersicht: Rating & Sektor Exposure

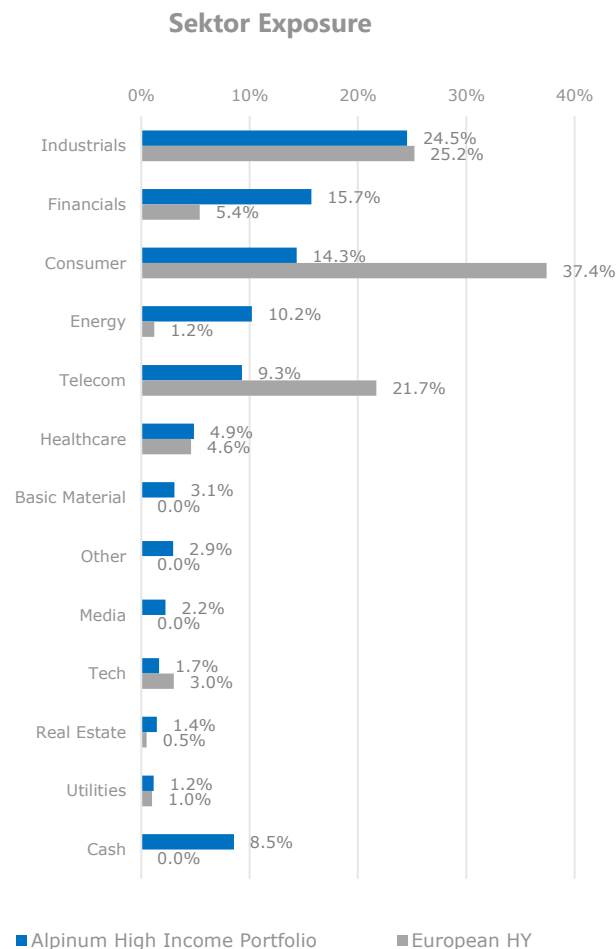
### Rating & Sektor Exposure



### Das Wichtigste auf einen Blick

Breit diversifiziertes Portfolio mit einer unterschiedlichen Zusammensetzung im Vergleich zu High-Yield-Indizes

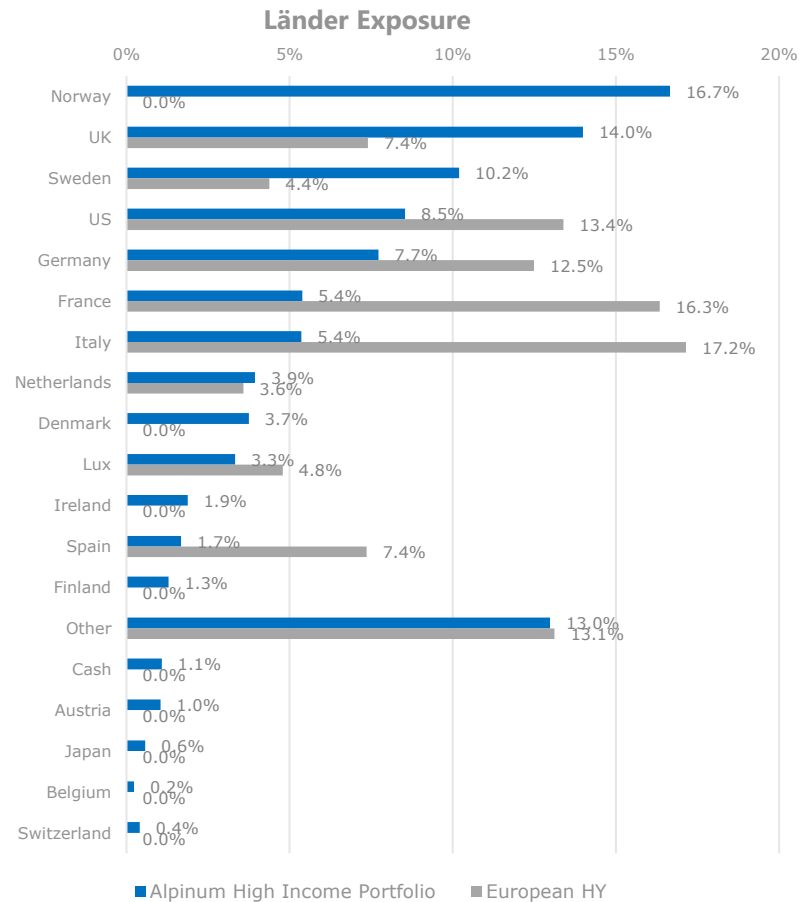
Bottom up-gesteuerte Portfolio-Zusammensetzung



Quelle: Alpinum IM, Bloomberg, Daten per 31. August 2025

## Portfolio Übersicht: Länder Exposure

### Länder Exposure



Quelle: Alpinum IM, Bloomberg, Daten per 31. August 2025

### Das Wichtigste auf einen Blick

Fokus auf breite **Diversifikation**, globales Exposure mit **Schwerpunkt in Europa**

Strukturelle Gewichtung auf **skandinavischen Anleihenmarkt**



UNTERNEHMEN & PRODUKTE

MAKRO-UMFELD

NEUES ZINSREGIME

ALPINUM HIGH INCOME FUND

**ANHANG**

## Alpinum High Income Fund Parameter – Übersicht

Währungsklassen	Founder: USD/EUR/CHF Institutional: EUR	Domizil	Deutschland
Verwaltungsgebühr	Founder: 0.93% p.a.* Institutional: 1.23% p.a.	Legal structure	OGAW Sondervermögen deutschen Rechts
Zeichnung/Rücknahme	täglich / T+2	Investment Manager	Alpinum Investment Management AG, Zürich
Cut-off	14 Uhr/CET	Kapitalverwaltungsgesellschaft	Universal-Investment-Gesellschaft mbH Frankfurt
Fondsvermögen	EUR 82 Million	Verwahrstelle/Administrator	State Street Bank, München
ISINs	Founder Share Class F EUR A: DE000A407MA2 Founder Share Class F USD A: DE000A407MB0 Founder Share Class F CHF A: DE000A41AC49 Institutional Share Class I EUR A: DE000A41AC98 Retail Share Class R EUR A: DE000A41ACA5	Prüfer	Deloitte GmbH, Frankfurt

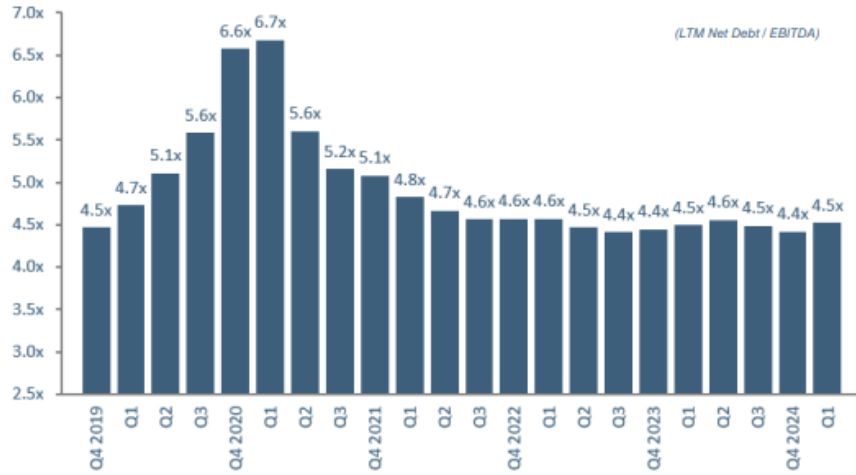
**\* Founderklasse nur für beschränkte Zeitdauer verfügbar**

## Alpinum Ultra Short-Term Bond Fund Parameter – Übersicht

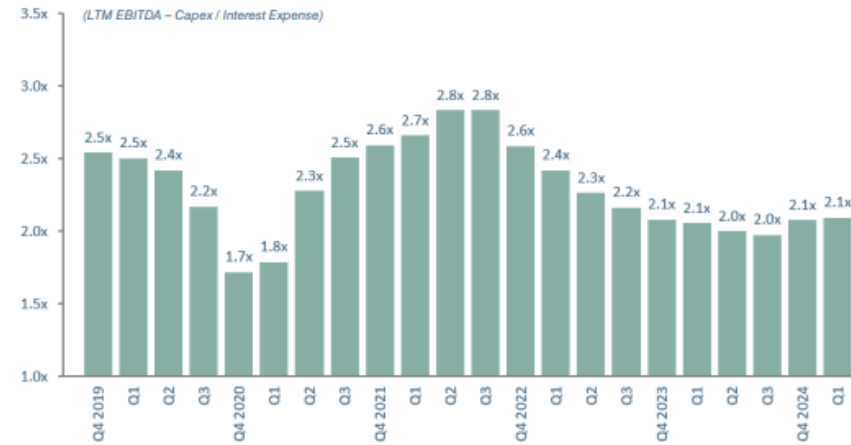
Währungsklassen	USD/EUR/CHF/GBP	Domizil	Liechtenstein
Verwaltungsgebühr	CHF Klasse: 0.17% p.a. EUR, GBP, USD Klasse: 0.26% p.a.	Legal structure	OGAW Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren
Zeichnung/Rücknahme	täglich / T+2	Investment Manager	Alpinum Investment Management AG, Zürich
Cut-off	12 Uhr/CET	Kapitalverwaltungsgesellschaft	VP Fund Solutions Vaduz
Fondsvermögen	EUR 81 Million	Verwahrstelle/Administrator	VP Bank AG, Vaduz
ISINs	B Klasse EUR: LI0499444037 B Klasse CHF: LI0499443880 B Klasse GBP: LI0525929712 B Klasse USD: LI1146430510	Prüfer	PwC, Zürich, Schweiz

# Übersicht US Loan Markt Statistiken – Keine Anzeichen einer Krise – im Gegenteil!

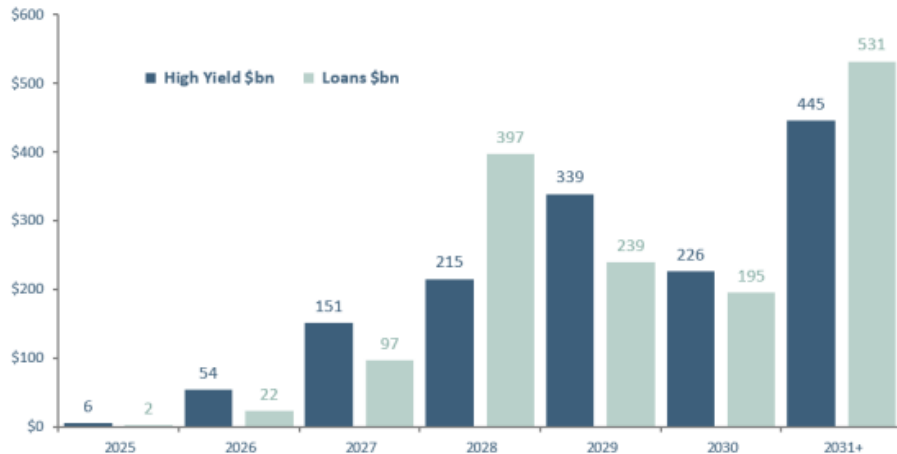
**NET LEVERAGE HISTORICAL AVERAGE 4.8x<sup>1</sup>**



**INTEREST COVERAGE HISTORICAL AVERAGE 2.0x<sup>1</sup>**



**MATURITY WALL<sup>2</sup>**



**PROFIT MARGINS NEAR ALL-TIME HIGH<sup>3</sup>**



## Disclaimer

This is an advertising document. This document does not constitute an offer to anyone, or a solicitation by anyone, to make any investments in securities. Such offer will only be made by means of a personal, confidential memorandum. This document is for the intended recipient only and may not be transmitted or distributed to third parties.

Past performance is not a guide to future performance and may not be repeated. You should remember that the value of investments can go down as well as up and is not guaranteed. The actual performance realized by any given investor depends on, amongst other things, the currency fluctuations, the investment strategy invested into and the classes of interests subscribed for the period during which such interests are held. For further information pertaining to risks, please refer to section 7 of the Offering Memorandum (as amended from time to time). The Offering Memorandum is available only to qualified investors free of charge from Alpinum Investment Management AG.

Nothing contained in this document constitutes financial, legal, tax, investment or other advice, nor should any investment or any other decisions be made solely based on this document. Any investment decision should be made on the Offering Memorandum, the Annual Report and the Subscription forms etc. Although all information and opinions expressed in this document were obtained from sources believed to be reliable and in good faith, no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy or completeness and no liability is accepted for any direct or indirect damages resulting from or arising out of the use of this information. All information as well as any prices indicated is subject to change without notice. Any information on asset classes, asset allocations and investment instruments is only indicative. Before entering into any transaction, investors should consider the suitability of the transaction to their own individual

circumstances and objectives. The opinions expressed in this document are those of Alpinum Investment Management AG as at the preparation date of this document and may change at any time and without notification. Unless otherwise stated, all figures are unaudited. We strongly suggest that you consult your independent advisors in relation to any legal, tax, accounting and regulatory issues before making any investments.

This publication may contain information obtained from third parties, including but not limited to rating agencies such as Standard & Poor's, Moody's and Fitch. Reproduction and distribution of third-party content in any form is prohibited except with the prior written permission of the related third party. Alpinum Investment Management AG and the third-party providers do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of any information, including ratings, and will not be responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), or for the results obtained from the use of such content. Third-party data are owned by the applicable third parties and are provided for your internal use only. Such data may not be reproduced or re-disseminated and may not be used to create any financial instruments or products, or any indices. Such data are provided without any warranties of any kind.

This document must not be issued, circulated or distributed other than to "professional investors" as defined in CISA. If you have any enquiries concerning the document, please contact your Alpinum Investment Management AG contact for further information. The document is not directed to any person in any jurisdiction which is prohibited by law to access such information. In particular, this document and the information contained herein are addressed exclusively to qualified investors, who are not "US persons" as defined in Regulation S of the US Securities Act of 1933. Consequently, neither this document, nor copies thereof

may be sent or brought to the United States of America nor delivered to a US person.

All information is subject to copyright with all rights reserved. Any communication with Alpinum Investment Management AG may be recorded.

Alpinum Investment Management AG is incorporated in Switzerland and is licensed and regulated by the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA) as an asset manager of collective investment schemes.

No assurance can be given that the objectives of the investment strategy will be achieved. In particular, no guarantee can be given that the investor will recover the assets invested in the fund in full (see also the 'Risk information' section).

This document may not be issued, circulated or disseminated to (Swiss) non-qualified investors. Nothing may be undertaken that would constitute distribution to (Swiss) non-qualified investors and/or require the Fund to register for public distribution or any other additional product registration and/or require Alpinum Investment Management AG to obtain an additional and/or different license in Switzerland or any other country as defined in applicable law and regulations.

### Contact Information:

Alpinum Investment Management AG  
 Talstrasse 82  
 CH-8001 Zurich  
 Tel: +41 43 888 79 30  
 Fax: +41 43 888 79 31  
[alpinumim.com](http://alpinumim.com)  
[info@alpinumim.com](mailto:info@alpinumim.com)