Private Equity Holding AG

14. November 2019

Dr. Peter Derendinger

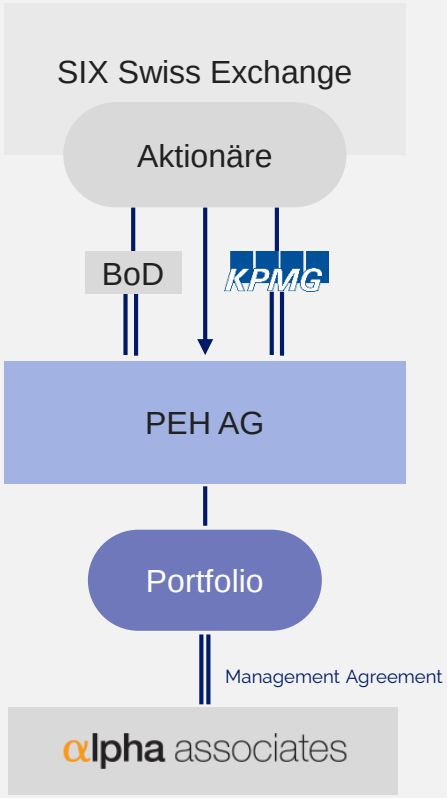
CEO Alpha Associates AG

Agenda

- **Executive Summary**
- Strategie der Private Equity Holding AG
- Investitionsbeispiele
- Leistungsausweis
- Zusammenfassung

Executive Summary

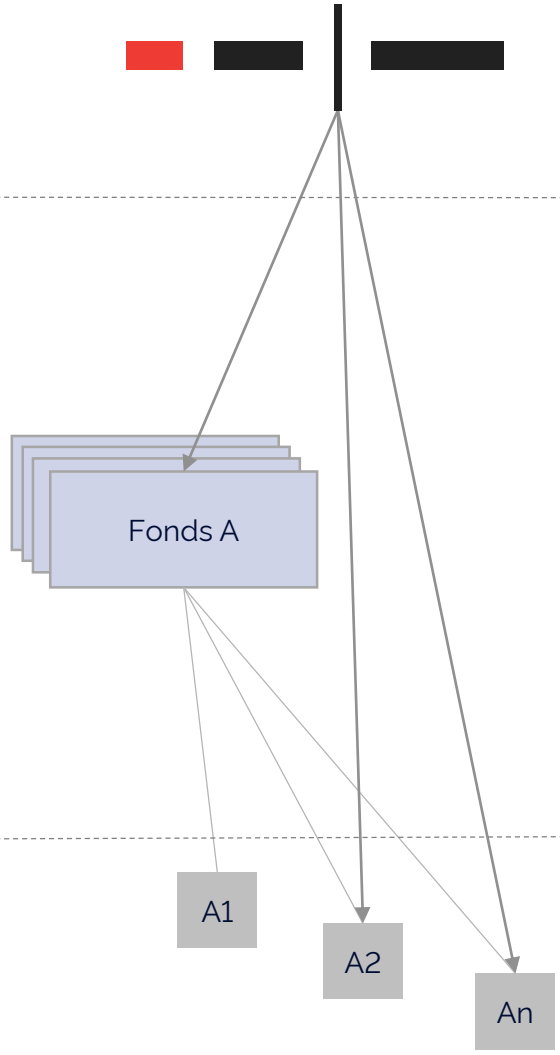
PEH bietet Investoren die Möglichkeit, sich einfach und **steuerlich optimiert** an einem **breit gefächerten** und **professionell** geführten **Private-Equity-Portfolio zu beteiligen**.



Private Equity Holding AG

- Private Equity Holding AG (PEHN) ist eine an der SIX kotierte Investmentgesellschaft, die Investitionen in Private Equity Fonds tätigt, Fonds-Anteile auf dem Sekundärmarkt erwirbt und direkte Co-Investitionen mit Fonds-Managern verfolgt.
- Seit 2004 betreut Alpha Associates das Portfolio der PEH; in dieser Zeit konnte der innere Wert pro Aktie um über **214.7%** gesteigert werden.
- In den letzten Jahren wurde ein sehr grosser Teil des Cashflows für Aktienrückkäufe und Ausschüttungen an die Aktionäre verwendet.
- In Zukunft soll der Fokus wieder vermehrt auf die Investitionstätigkeit fallen, mit dem Ziel, den inneren Wert pro Aktie langfristig und nachhaltig zu steigern.

Private Equity Holding AG



Ausgewählte Beispiele

Private Equity Fonds-Investitionen

Investindustrial
ABRY PARTNERS
FRANCISCO PARTNERS
HIGHLAND EUROPE
H.I.G. CAPITAL
SYCAMORE PARTNERS
PELION VENTURE PARTNERS
MIDEUROPA PARTNERS

82%*

Co-Investitionen mit Fonds-Managern

CLOUDFLARE
ASTON MARTIN
RENAISSANCE
MORGAN
FLOS

18%*

* Basierend auf Fair Value

Portfolio Manager

Alpha Associates AG

- **Alpha Associates AG** ist ein **unabhängiger** Manager und Berater für Private Equity, Private Debt und Infrastruktur Portfolios mit über EUR 5 Mia. verwaltetem Vermögen.
- Team von über **40 professionellen Mitarbeitern.**
- Senior Management Team arbeitet **seit 18 Jahren erfolgreich** zusammen.
- **Seit 2004** ist Alpha Associates AG der Portfolio Manager der Private Equity Holding AG.
- **Starke Interessenskongruenz**: Gründungspartner von Alpha Associates AG sind mittlerweile die **grösste Aktionärsgruppe** der Private Equity Holding AG mit über 33.3%.
- Damit ist die **strategische Kontinuität** von PEH langfristig gewährleistet.

Agenda

- Executive Summary
- **Strategie der Private Equity Holding AG**
- Investitionsbeispiele
- Leistungsausweis
- Zusammenfassung

Strategische Ziele

Kontinuierliche Steigerung des inneren Wertes pro Aktie

Langfristiges Wachstum des Portfolios

Selektive Fonds-Commitments
und Co-Investitionen
mit Fokus auf Diversifikation

NAV Verdichtung

Kauf von
eigenen Aktien

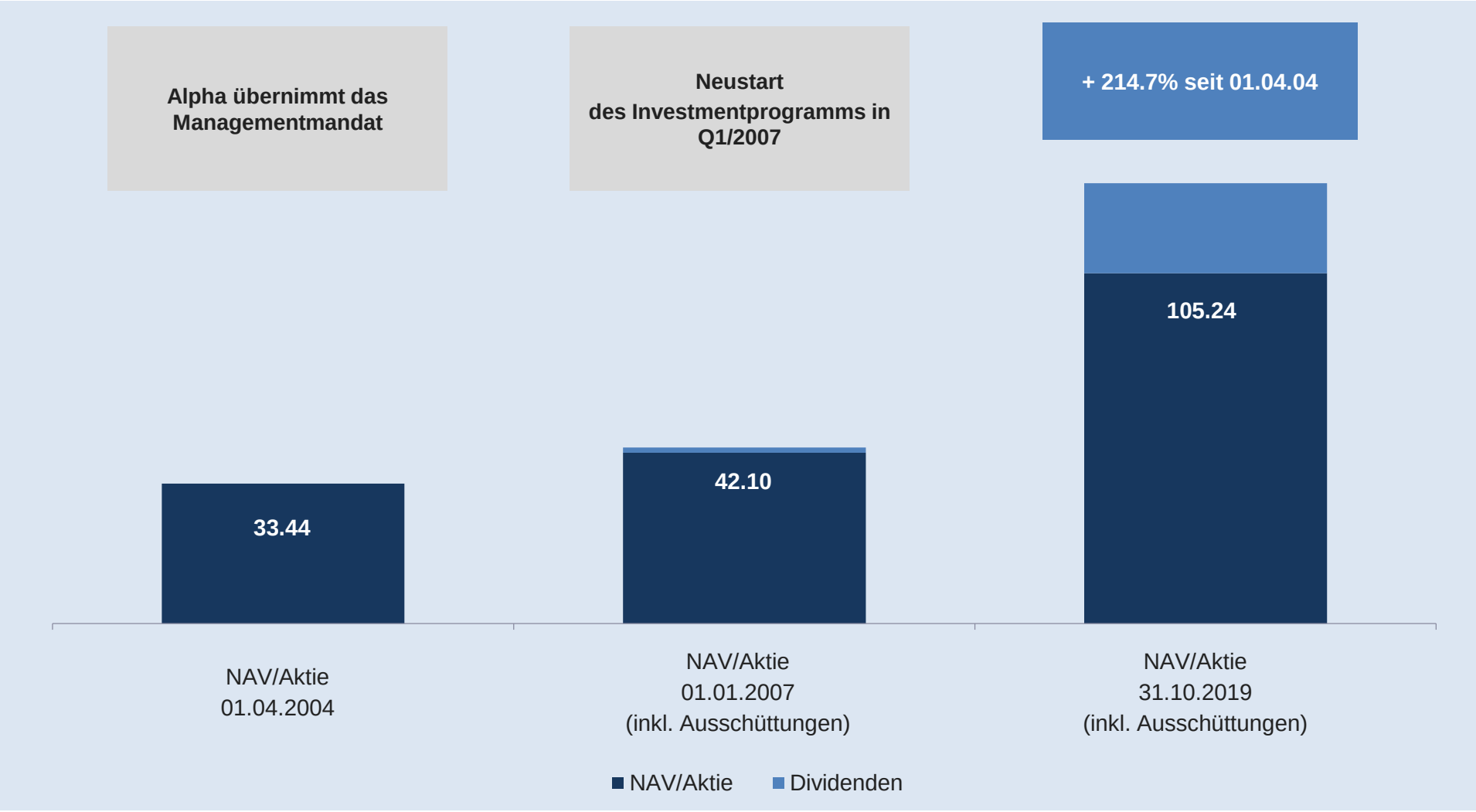
Laufende Rendite

Jährliche
Ausschüttung

Solide Bilanz & positive Cash Flows

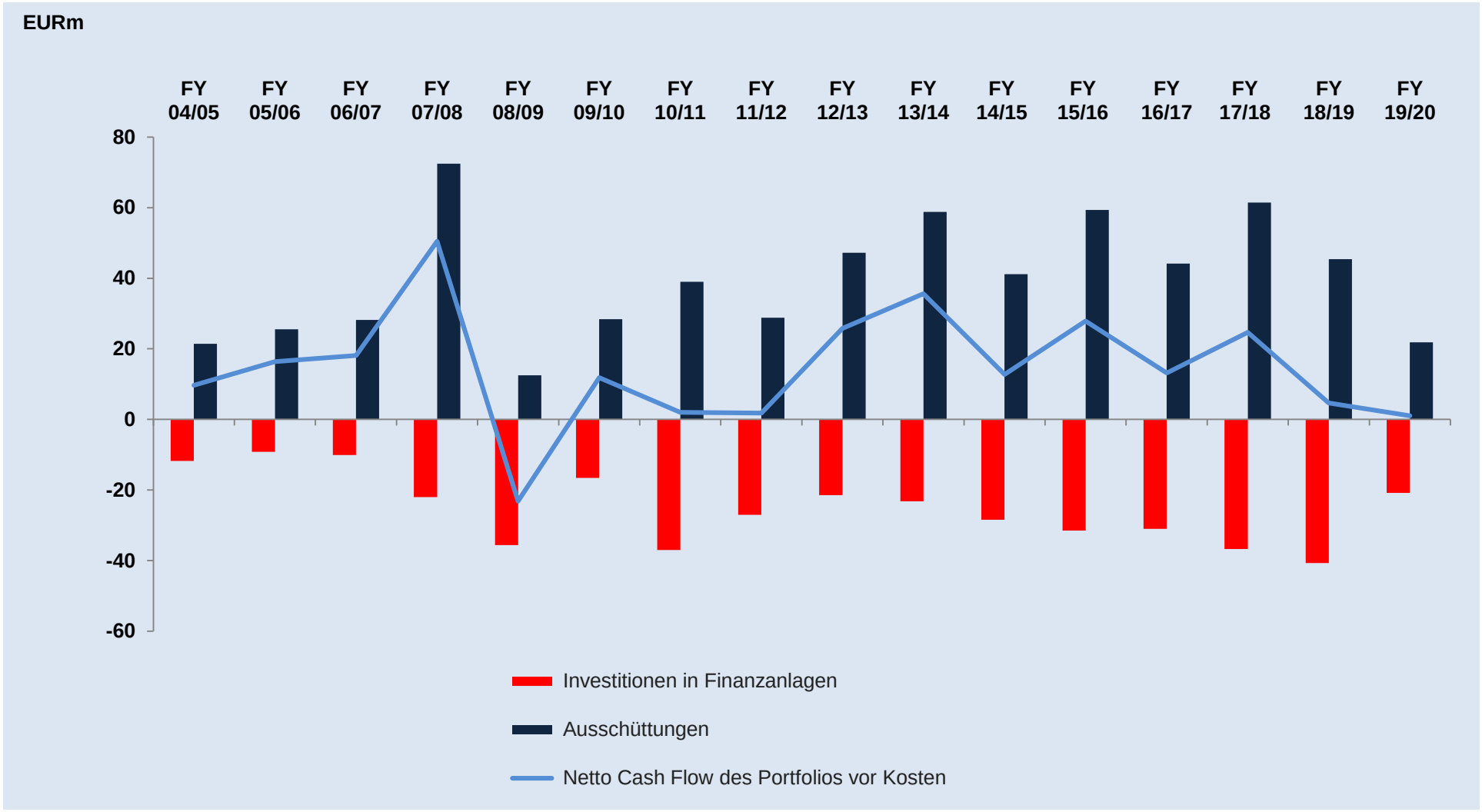
Ziel der Strategie: kontinuierliches Wachstum

Anstieg des NAV pro Aktie



Das Fundament: Positiver Portfolio-Cash Flow

Portfolio Cashflows 04/2004 – 10/2019



Säule 1: Wachstum erfordert Investitionen

Investitionen durch Alpha Associates (01.04.2007 – 31.10.2019)

	Europa	Nordamerika	Asien
Buyout	Alpha CEE II BI-Invest Endowment Fund Bridgepoint Europe I (prev. earn-out), IV Capvis III Cinven VII Industri Kapital 2007 Investindustrial IV - VII Mid Europa Partners IV - V Milestone 2007 & 2008 Pollen Street III Procuritas VI	ABRY Partners VI - IX ABRY Heritage Avista Capital Partners (aged primary) I, III Avista Capital Partners II, IV Eagletree III, IV TA Associates XIII Warburg Pincus (global expansion capital) X Warburg Pincus XII	Warburg Pincus China II
Venture	Emerging Managers Program Kennet III Highland Europe I-III Undisclosed Growth Funds Evolution Technology Medicxi III	Institutional Venture Partners XII – XIII Boulder Ventures IV Clarus Lifesciences III Clarus IV Pelion Ventures IV - V (secondary) Pelion Ventures VI	
Spezielle Situationen / Distress	Alpha Russia & CIS Secondary Carmel Software Fund (secondary) DB Secondary Opportunities Fund A DB Secondary Opportunities Fund C EAC (secondary) Renaissance Ventures (secondary) 17 Capital Fund CEE Opportunity IV	ABRY Advanced Securities Fund I, III, IV ABRY Senior Equity IV - V Francisco Partners I (secondary) MPM BioVentures OCM European Principal Opportunities II OCM Opportunities VII, VIIb Sycamore Partners II - III WLR Recovery Fund IV HIG Middle Market LBO III	
Direkte Co-Investitionen	Aston Martin Actano Acino Dupont Sustainable Solutions International Design (Flos) Morgan Motor Shawbrook Bank	Cloudflare Enanta Pharmaceuticals Jamberry Nails Neurotech Renaissance Learning	

Neue Investitionen

Fokus auf bestehende Beziehungen und Co-Investments mit langjährigen Partnern

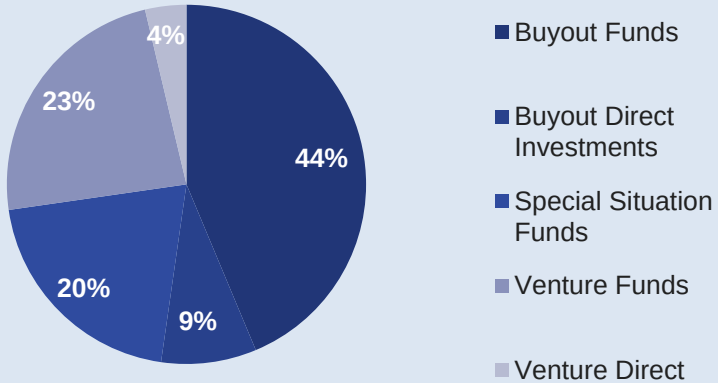
- Highland Europe Technology Growth III (EUR 5 Mio.)
- Mid Europa Partners V (EUR 5 Mio.)
- ABRY Advanced Securities IV (USD 10 Mio.)
- Medicxi III (EUR 4 Mio.)
- HIG Middle Market LBO III (USD 5 Mio.)

- Renaissance Learning (USD 5 Mio.)
  Co-Investment mit Francisco Partners
- Cloudflare (USD 2 Mio.)
  Co-Investment mit Pelion Venture Partners
- Dupont Sustainable Solutions (USD 6.5 Mio.)
  Co-Investment mit Gyrus Capital
- Morgan Motor (EUR 2 Mio.)
  Co-Investment mit Investindustrial

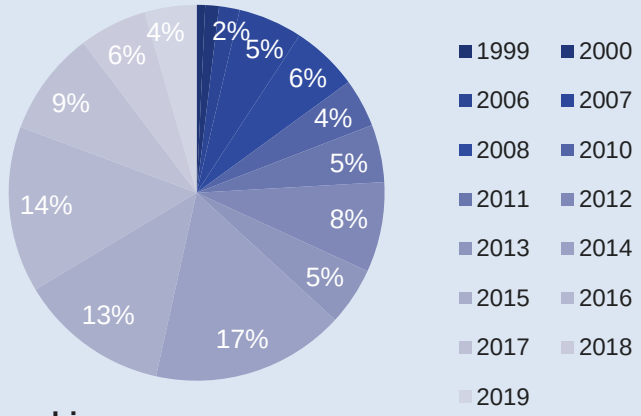
Fokus auf Verlustminimierung dank Diversifikation

Absicherung gegen Konzentrationsrisiken

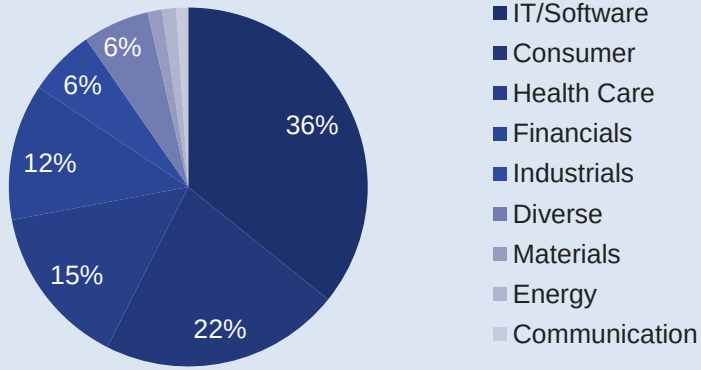
Investmentstadium
(Fair Value + Offene Kapitalzusagen)



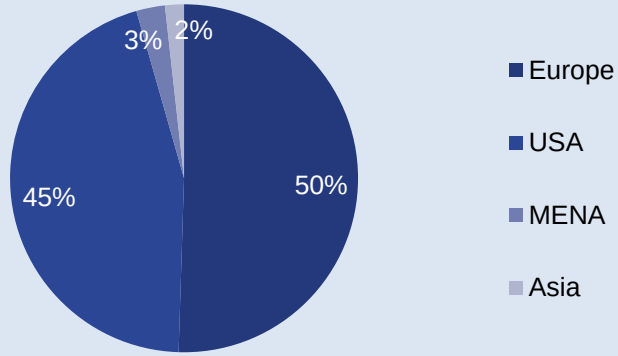
Vintage Jahr
(Fair Value)



Industrie
(Fair Value)



Geographie
(Fair Value)

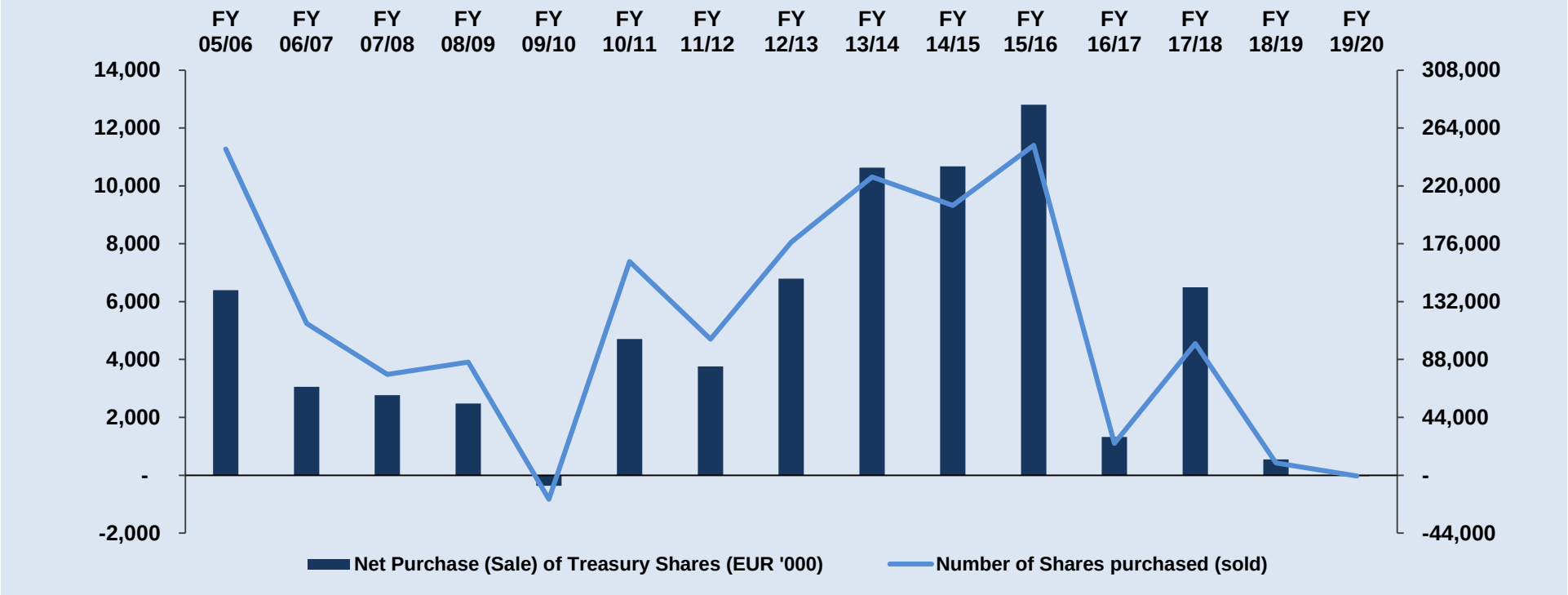


Per 31.10.2019

Säule 2: NAV Verdichtung

Transaktionen in eigenen Aktien

- PEH kaufte seit April 2004 1.77 Mio. Aktien* im Gesamtwert von EUR 72.0 Mio.
- Die eigenen Aktien werden regelmässig vernichtet.



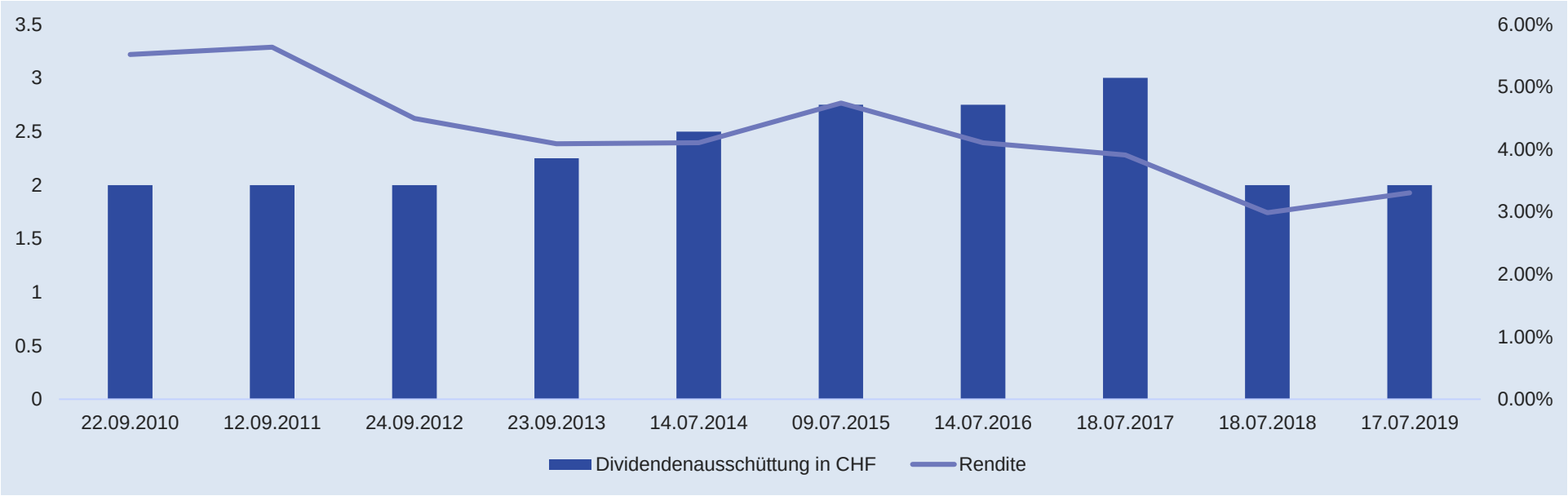
Der Kauf eigener Aktien verdichtet den NAV
und stellt je nach Discount-Höhe eine attraktive Investition dar.
Voraussetzung hierfür sind verfügbare liquide Mittel.

* 1.77 Mio Aktien entsprechen fast 40% der am 31.3.2004 ausstehenden Aktien (4.5 Mio).

Säule 3: Laufende Rendite

Jährliche Ausschüttungspolitik seit 2010

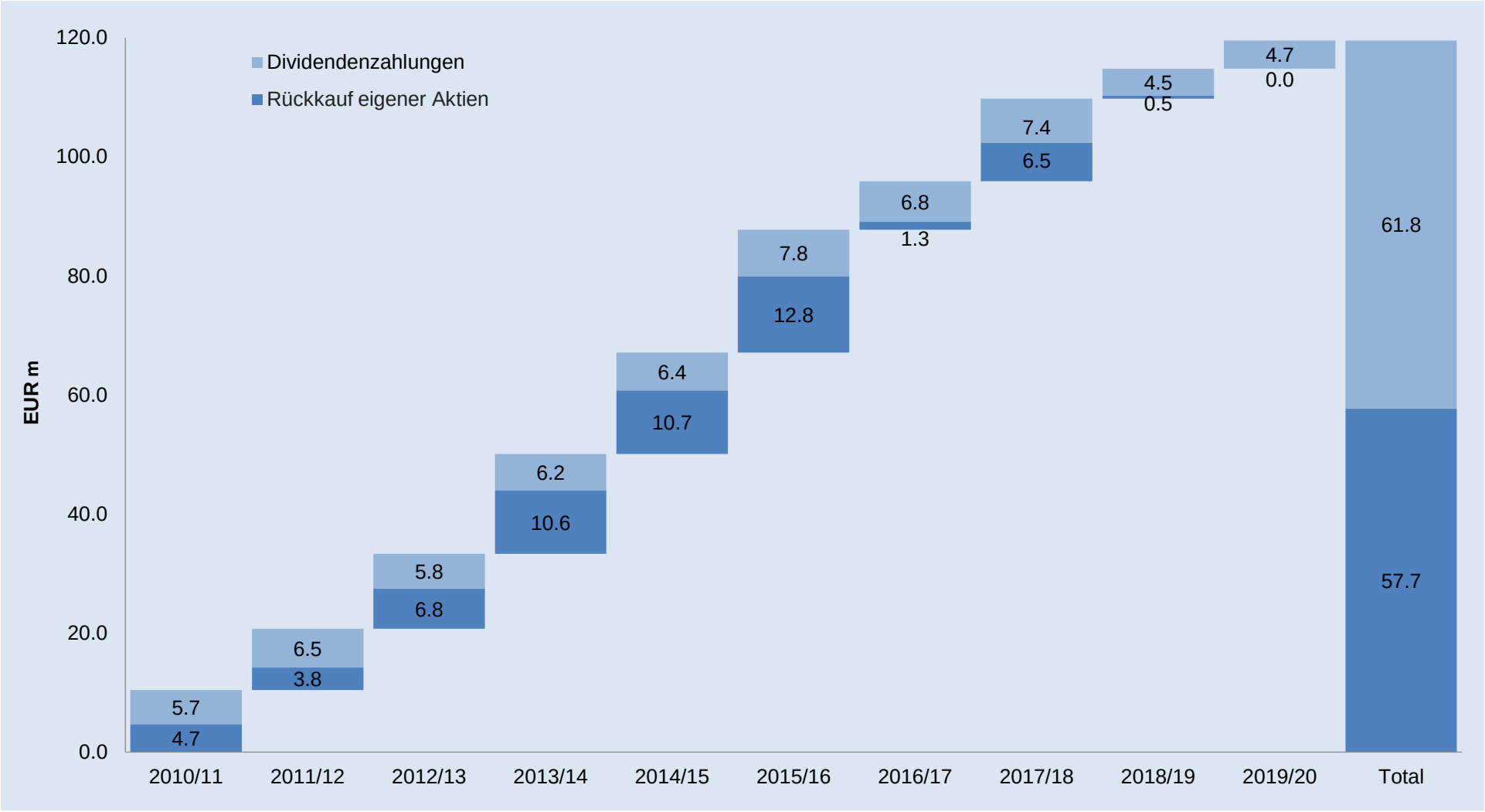
- Nach einer Einzelausschüttung im Jahr 2006 etablierte die PEH im Jahre 2010 eine Ausschüttungspolitik.
- Die Ausschüttungen erfolgen jährlich steuereffizient in Form von Nennwertreduktionen oder aus den Kapitaleinlagereserven.



PEH bietet nebst der Partizipation am langfristigen Wachstum des Portfolios seit 2010 eine jährliche Dividendenrendite von ca. 3% des Aktienkurses

119.5 Mio. EUR an Aktionäre ausgeschüttet

Aktienrückkäufe und Ausschüttungspolitik seit 2010



Agenda

- Executive Summary
- Strategie der Private Equity Holding AG
- **Investitionsbeispiele**
- Leistungsausweis
- Zusammenfassung

Ausgewählte Co-Investitionen

Renaissance Learning

RENAISSANCE®

Unternehmen	
Beschreibung	Anbieter von digitalen Lernlösungen
Investitionskategorie	Direktes Co-Investment mit Francisco Partners
Geographie	Nordamerika
Investitionsjahr	2018
Industrie	Software

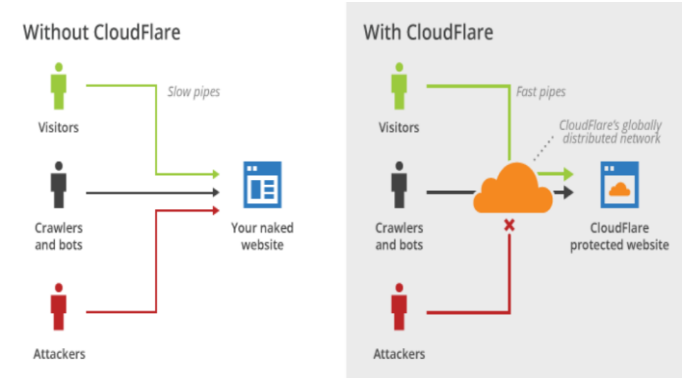
PEH Investition (Bewertung per 31.10.2019)	
Investierter Betrag	USD 5.1 Mio.
Bewertung	EUR 5.0 Mio.

Renaissance Produkte werden in einem Drittel der US-Amerikanischen Schulen sowie in über 70 Ländern weltweit verwendet.

Ausgewählte Co-Investitionen
Cloudflare

Unternehmen	
Beschreibung	Web-Performance und Internetsicherheitsdienste
Investitionskategorie	Direktes Co-Investment mit Pelion Ventures
Geographie	Nordamerika
Investitionsjahr	2018
Industrie	Software

PEH Investition (Bewertung per 31.10.2019)	
Investierter Betrag	USD 2.0 Mio.
Bewertung	EUR 2.7 Mio.



Cloudflare sichert 10% aller Websiten im Internet gegen ungewollte Zugriffe ab und konnte eine Reihe namhafter Kunden wie Nasdaq und Cisco gewinnen.

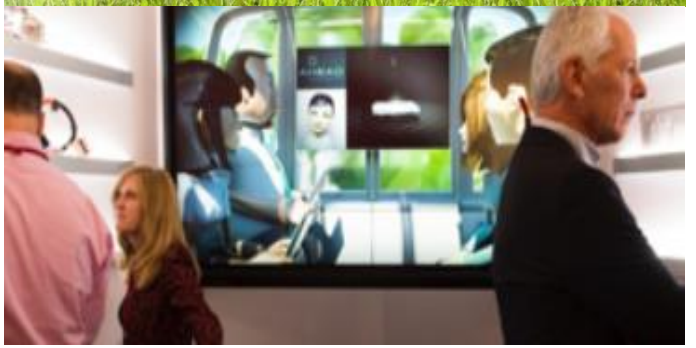
Am 13. September wurde Cloudflare an der New York Stock Exchange gelistet.

Ausgewählte Co-Investitionen

DuPont Sustainable Solutions (DSS)

Unternehmen	
Beschreibung	Beratungsunternehmen für Umweltthemen
Investitionskategorie	Direktes Co-Investment mit Gyrus Capital
Geographie	Global
Investitionsjahr	2019
Industrie	Consulting

PEH Investition (Bewertung per 31.10.2019)	
Zugesagter Betrag	USD 6.5 Mio. (davon EUR 5.2 Mio. investiert)
Bewertung des bereits investierten Betrages	EUR 5.2 Mio.



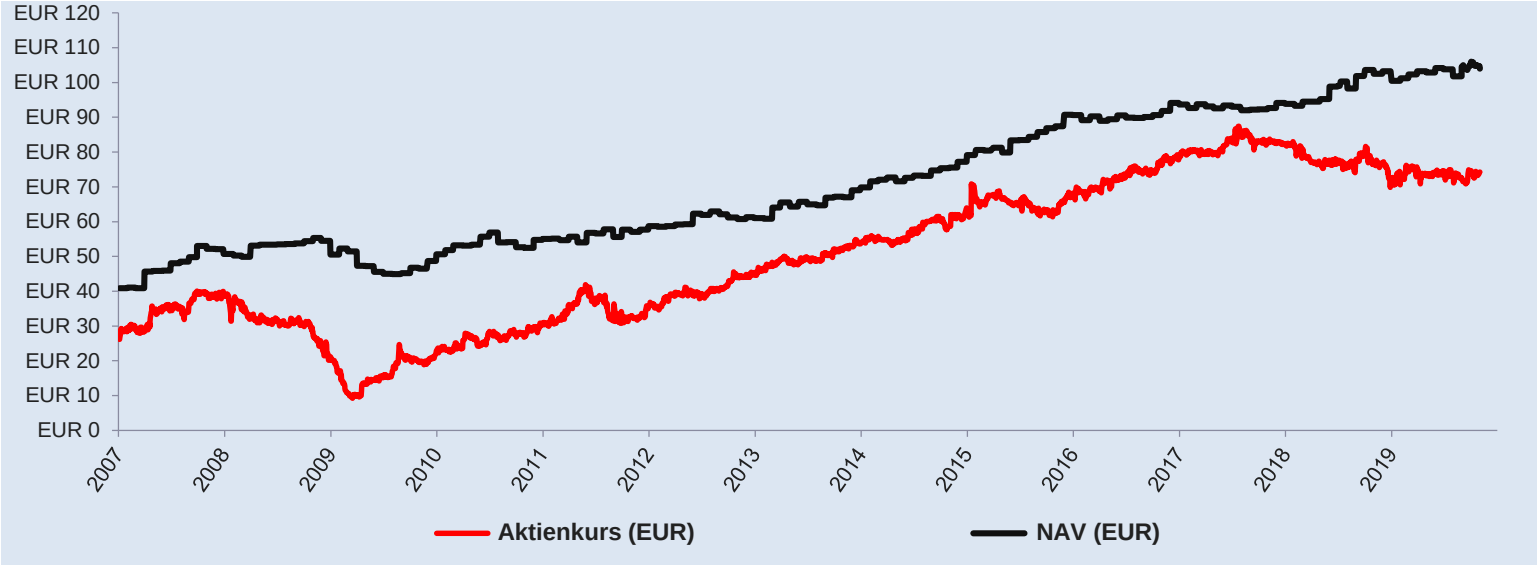
Dupont Sustainable Solutions ist ein führender globaler Consultant für Umwelt, Gesundheit und Sicherheit, mit weltweit über 700 Beratern in 40 Ländern.

Agenda

- Executive Summary
- Strategie der Private Equity Holding AG
- Investitionsbeispiele
- **Leistungsausweis**
- Zusammenfassung

Monatlicher NAV und Aktienkurs

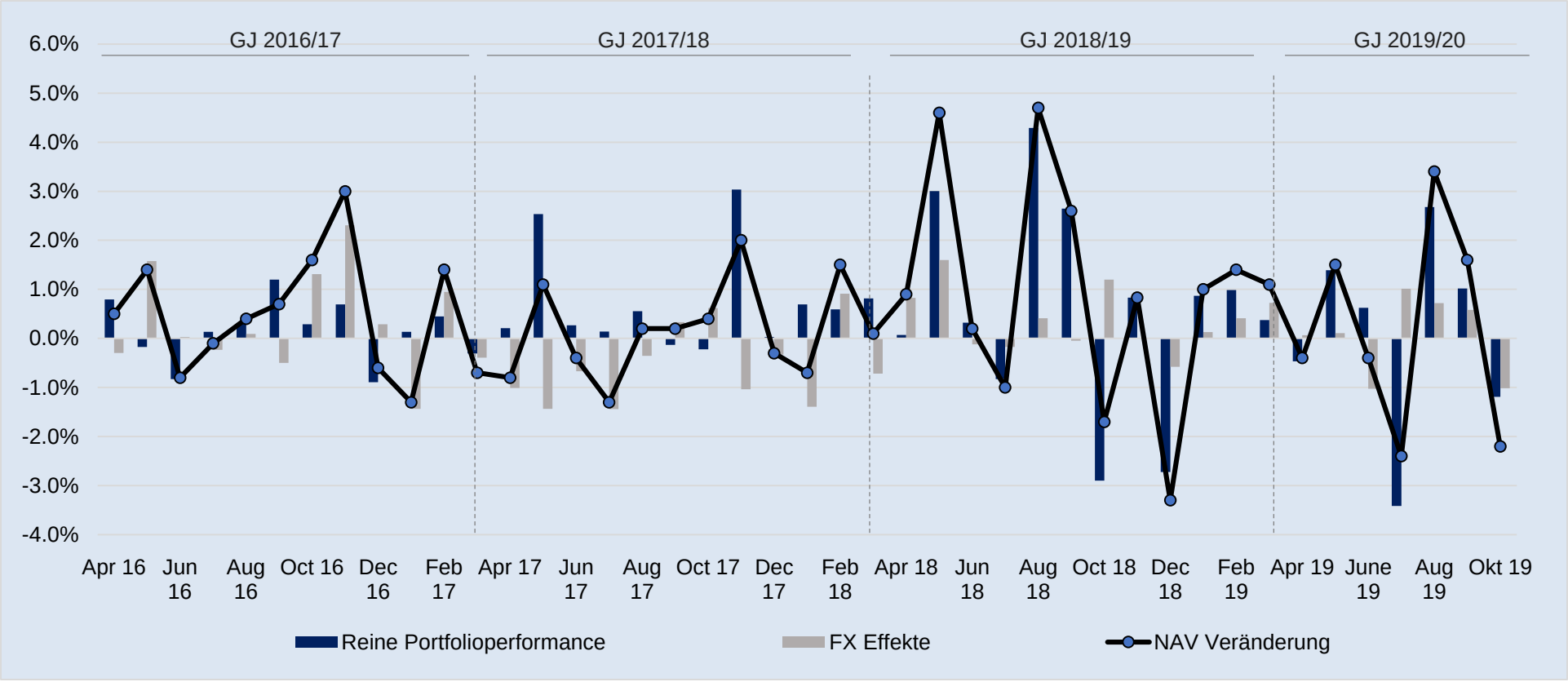
01.01.2007 – 31.10.2019



Monthly NAV Net Returns (incl. Distr.)	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	PEH ytd	PEH since 1.1.07
2019	1.0%	1.4%	1.1%	-0.4%	1.5%	-0.4%	-2.4%	3.4%	1.6%	-2.2%			4.3%	154.6%
2018	-0.7%	1.5%	0.1%	0.9%	4.6%	0.2%	-1.0%	4.7%	2.6%	-1.7%	0.8%	-3.3%	8.5%	145.9%
2017	-1.3%	1.4%	-0.7%	-0.8%	1.1%	-0.4%	-1.3%	0.2%	0.2%	0.4%	2.0%	-0.3%	0.2%	129.8%
2016	-1.2%	1.5%	-1.6%	0.5%	1.4%	-0.8%	-0.1%	0.4%	0.7%	1.6%	3.0%	-0.6%	4.6%	129.4%
2015	2.2%	-0.4%	1.1%	-1.9%	4.9%	0.1%	1.2%	1.9%	1.5%	0.7%	4.4%	-0.9%	15.6%	120.5%
2014	2.8%	0.6%	1.0%	-1.7%	1.6%	0.9%	-0.1%	2.4%	1.0%	0.3%	2.5%	2.8%	14.7%	93.8%
2013	-0.4%	5.7%	2.5%	-2.0%	2.3%	-1.1%	-0.5%	3.6%	0.5%	-0.3%	3.4%	1.3%	15.7%	71.1%
2012	-0.3%	0.3%	0.8%	0.3%	5.4%	-0.7%	1.7%	-1.4%	-1.7%	-0.7%	0.9%	-0.4%	4.2%	49.5%
2011	0.1%	-0.8%	2.0%	-3.0%	5.3%	-0.4%	2.2%	-3.9%	3.9%	-1.2%	1.1%	1.9%	6.8%	43.7%
2010	2.4%	2.7%	-0.3%	0.6%	4.1%	2.2%	-5.0%	0.1%	-2.7%	-0.3%	4.5%	0.5%	8.8%	34.8%
2009	3.4%	-1.7%	-8.0%	-0.1%	-3.6%	-1.2%	-0.1%	0.5%	3.5%	-0.6%	4.7%	4.0%	0.1%	23.9%
2008	-0.8%	-0.7%	6.3%	0.6%	-0.1%	0.2%	0.2%	0.4%	1.2%	1.7%	-1.5%	-7.3%	-0.3%	23.8%
2007	0.6%	-0.5%	1.7%	0.4%	0.1%	4.7%	0.9%	2.6%	6.5%	-1.5%	-0.2%	-2.7%	24.1%	24.1%
average return per month				0.7%					positive months				94	
last 12 months				1.7%					negative months				60	

Monatliche Entwicklung des NAV

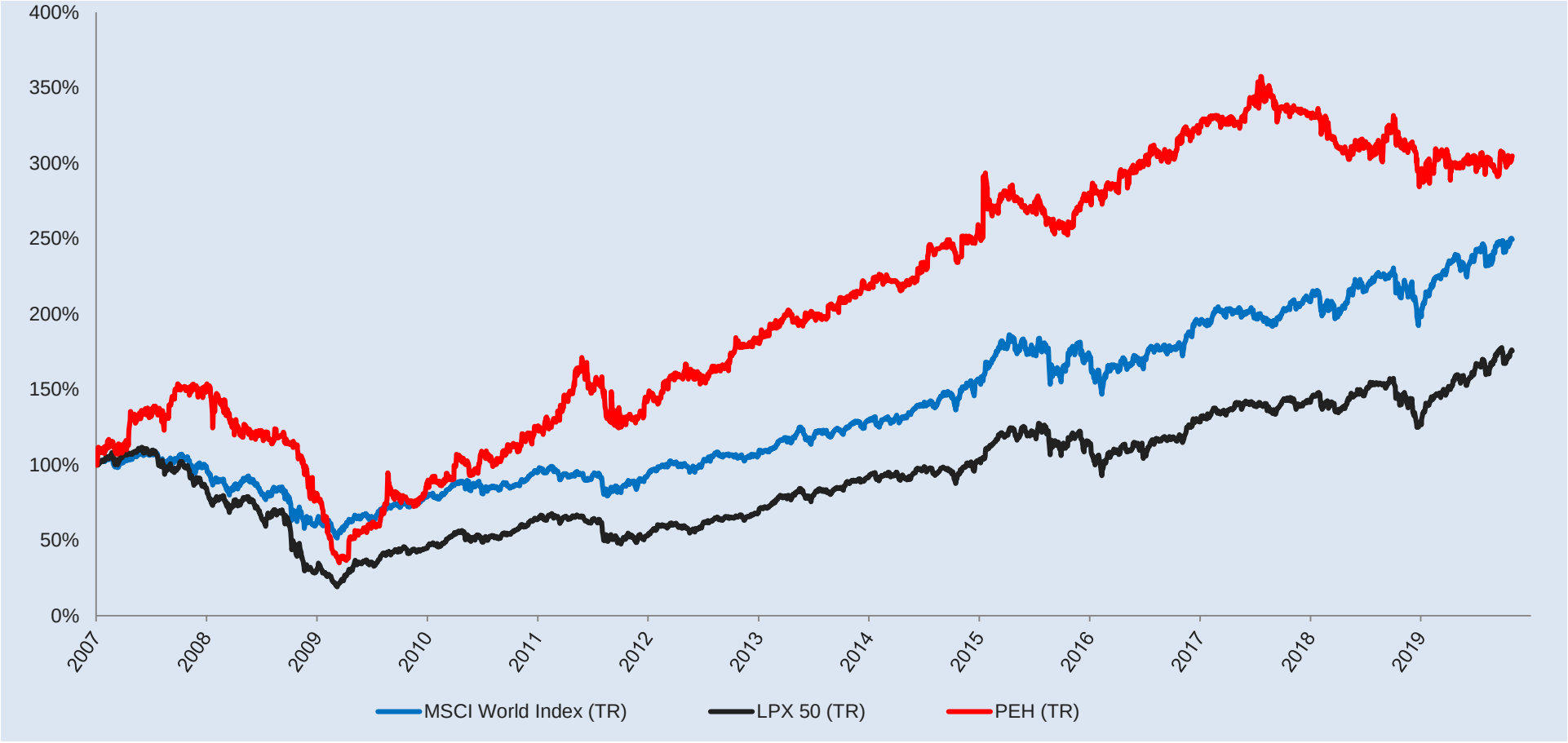
April 2017 – Oktober 2019 (Basis EUR)



Breite Diversifikation bietet Absicherung gegen adverse FX Effekte in Einzelmonaten.

Performance der Aktie

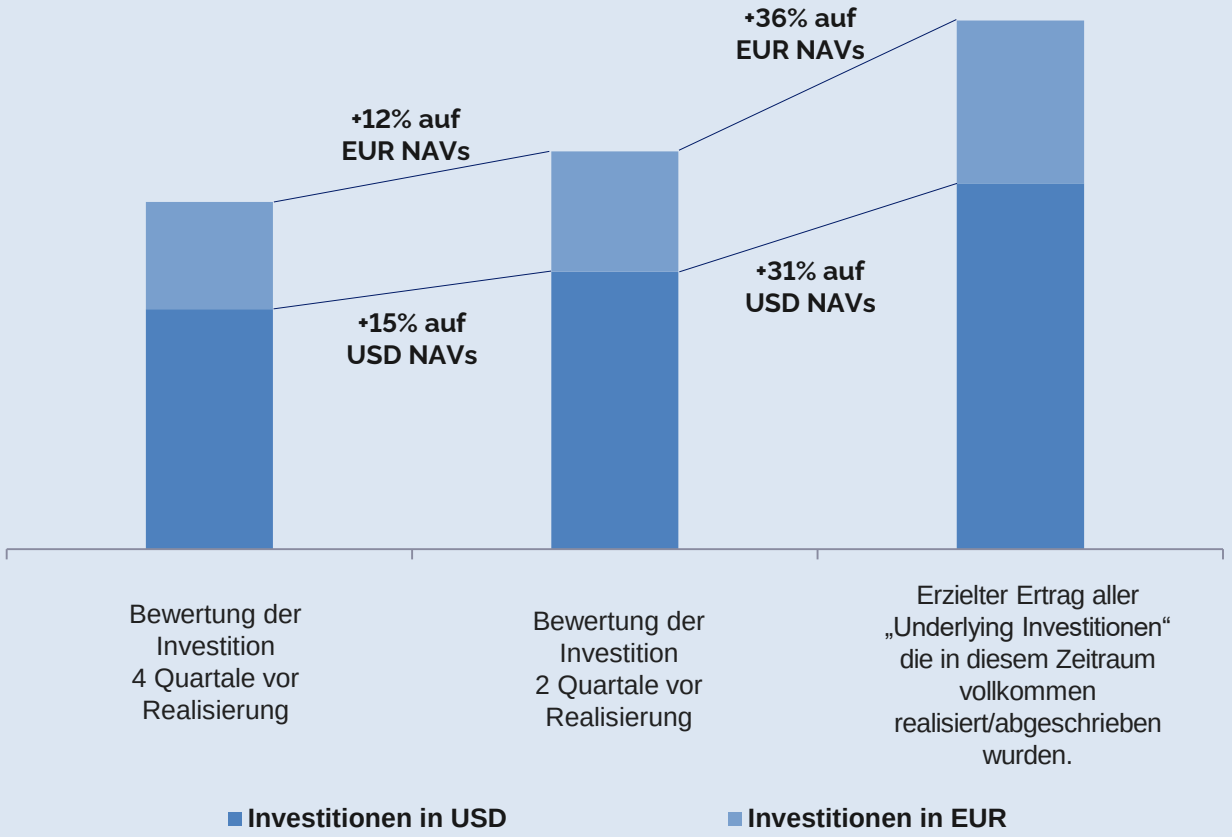
01.01.07 – 31.10.19 (Basis EUR)



Outperformance PEHN vs. MSCI World Index:	55.4%
Outperformance PEHN vs. LPX-50 PE-Index:	129.2%

Konservative Bewertung

Realisierte Werte 1. April 2010 – 31. August 2019

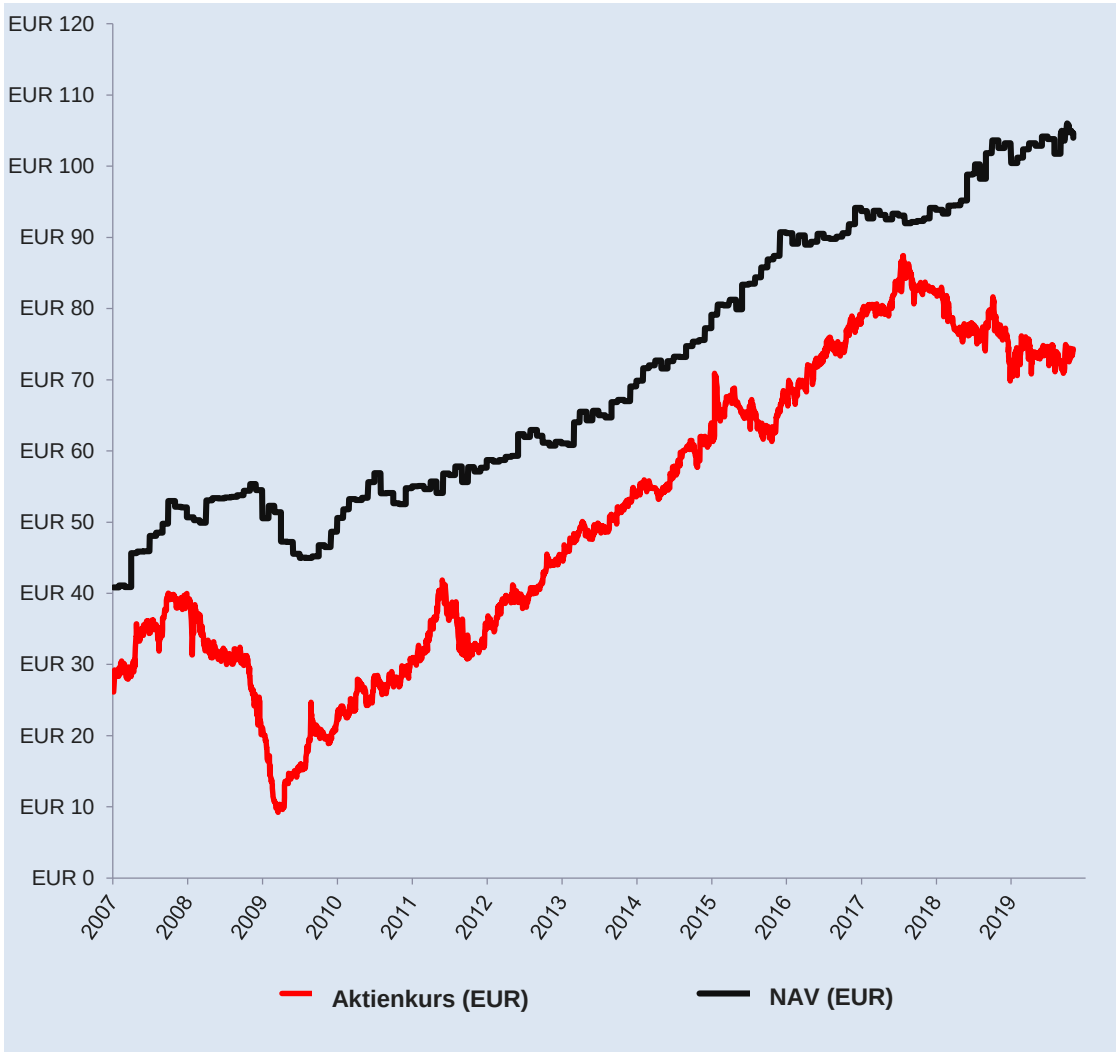


Basierend auf 498 realisierten Investitionen im Zeitraum 2010-2019, inklusive Abschreibungen.

- Die realisierten Werte waren in den letzten Geschäfts-jahren in der Summe erheblich höher als die Bewertungen der betreffenden Investitionen 6 bzw. 12 Monate vor dem jeweiligen Exit.
- Das gilt sowohl für USD- als auch für EUR-Fonds, wobei die Bewertungen der europäischen Manager konservativer waren als diejenigen der US-Manager.

Leistungsausweis

Discount ist attraktiv für Zukäufe



Zukünftige NAV Entwicklung (des existierenden Portfolios, neuen Investitionen & aufgrund NAV Verdichtung)

„Hidden Discount“

Aktueller NAV übertrifft Aktienkurs

Discount	**„Uplift Potenzial“**
-35.5%	**54.9%**
Kurs/NAV-1	NAV/Kurs-1

Basis: Aktienkurs von CHF 59.50 und NAV von CHF 92.18 per 31.10.2019

Agenda

- Executive Summary
- Strategie der Private Equity Holding AG
- Investitionsbeispiele
- Leistungsausweis
- **Zusammenfassung**

Zusammenfassung

Steuereffizientes und breit diversifiziertes Private Equity Portfolio für Investoren

PEH AG	Institutionelle und private Investoren haben die Möglichkeit, **steuereffizient** und **ohne administrativen Aufwand** in ein **breit diversifiziertes Private Equity Portfolio** zu investieren.
Starkes NAV Wachstum pro Aktie	Hohes **NAV-Wachstum pro Aktie** in den letzten Jahren aufgrund selektiver **Investitionen** in «Top-Tier» Fonds und direkter Co-Investments sowie **NAV Verdichtung** infolge Kaufs eigener Aktien.
Dividendenpolitik	Konsistente **Ausschüttungspolitik** bietet attraktive Rendite in Niedrigzinsumfeld und reduziert Kursrisiko.
Konservative Geschäftspolitik	**Solide Bilanzstruktur** (keine langfristigen Schulden) und breite Diversifikation des Portfolios.
Discount bietet Potenzial	Der gegenwärtige Aktienkurs spiegelt die Qualität des Portfolios nur eingeschränkt wieder. Eine **verstärkte Kommunikation** soll dazu beitragen, diese Lücke zu schliessen und die **langfristige Attraktivität** der Aktie zu betonen.

Annex

- Kennzahlen
- Organisation

Kennzahlen
per 31.10.2019

Struktur	Schweizer Investmentgesellschaft (AG/Ltd)
Investment Fokus	Global diversifizierte Portfolios von Private Equity Fonds, inkl. Sekundärmarktanlagen und ausgewählten direkten Co-Investitionen
Börse	SIX Swiss Stock Exchange (SIX: PEHN)
Eigenkapital	EUR 218.2 Mio.
NAV pro Aktie	EUR 83.74/CHF 92.18
Aktienpreis	EUR 54.05/CHF 59.50
Discount zum NAV	-35.5%
Ausgegebene Aktien	2´750´000 Namenaktien zu je CHF 6.00 Nominalwert
Ausstehende Aktien	2´606´154
Dividendenpolitik	Jährliche Ausschüttung an Aktionäre
Aktionäre > 3%	Alpha Associates AG (>33.3%); Dr. Hans Baumgartner, Präsident des Verwaltungsrates (>5%)
Revisionsgesellschaft	KPMG AG, Zürich
Portfolio Manager / Advisor	Alpha Associates (Cayman) L.P./Alpha Associates AG
Gebühren	1,5% * 75% * NAV plus 2% * 25% * Marktkapitalisierung plus 1% direkter Investitionen; 10% Performance Fee mit 6% Hurdle und HWM; CHF 500 Tsd. Administrationsgebühr

Verwaltungsrat
Private Equity Holding AG

Dr. Hans Baumgartner, Schweizer, Präsident des Verwaltungsrates
Gewählt im Dezember 2006, Dr. iur, LL.M., Rechtsanwalt, Senior Partner Baumgartner Mächler.

Martin Eberhard, Schweizer, Präsident des Vergütungsausschusses
Gewählt im Juni 2010, Swiss Banking School, Alumnus der Kellogg Graduate School of Management (AEP), Mitgründer und ehemaliger CEO NZB Neue Zürcher Bank AG.

Dr. Petra Salesny, Österreicherin
Gewählt im Juli 2018, Dr. iur, LL.M., Gründungspartnerin von Alpha Associates AG und Verantwortliche für die Strukturierung und den Vertrieb von Alphas Produkten.

Fidelis Götz, Fürstentum Liechtenstein
Gewählt im Juli 2018, lic. rer. publ. HSG, Partner bei Daniel Gresch & Partner, zuvor Co-Head Private Banking der Bank Sarasin & Cie und Head Private Banking North Asia bei Credit Suisse.

Alpha Associates AG

Management Team

Peter Derendinger, Schweizer, Partner, CEO; Dr. iur., LL.M. (Northwestern University, Chicago), Laufbahn bei Credit Suisse als General Counsel, Head Corporate Center and CFO Private Banking. Führte die Restrukturierung der Private Equity Holding AG und den Spin-out des Alpha Teams aus der Swiss Life Gruppe an. Verwaltungsratspräsident der Credit Suisse (Schweiz) AG.

Petra Salesny, Österreicherin, Partner, COO; Dr. iur, LL.M., Laufbahn in Recht und M&A. Zugelassene Anwältin im Staat New York. In Privatmarktanlagen tätig seit 2001. Verantwortlich für die Strukturierung von Alphas Fonds und massgeschneiderter Investorenprogramme. Leiterin Marketing & Investor Services von Alpha Associates seit Gründung 2004.

Petr Rojicek, Tscheche, Partner, CIO, Dipl. Ing., MBA; Laufbahn als Bauingenieur und im Corporate Finance bei UBS in London und der Bank Vontobel in Zürich. In Privatmarktanlagen tätig seit 1998. CIO von Alpha Associates seit Gründung 2004. Hat eine grosse Zahl von Privatmarkttransaktionen in Europa, den USA und den Emerging Markets angeführt. Vorsitzender des Alpha Investment Committee.

Jürg Kägi, Schweizer, Principal, CFO, lic. oec, CPA. Seit Februar 2018 CFO bei Alpha Associates. Zuvor Finanzchef der Itaú Private Bank Schweiz, Senior Manager bei Ernst & Young AG und Audit Manager bei PwC.

Peter Wolfers, Deutscher, Principal, CRO & Head Compliance, lic. oec., LLM. Seit 2005 bei Alpha Associates. Verantwortlich für Compliance und Regulation seit 2010 und seit 2018 CRO von Alpha Associates. Gastdozent über Private Equity und Mitglied des Vorstandes des Schweizerischen Verbands für Investmentgesellschaften.

Private Equity Holding AG
Gotthardstrasse 28
CH – 6302 Zug

Phone: +41 41 726 79 80
Fax: +41 41 726 79 81

www.peh.ch, info@peh.ch

Diese Präsentation dient zu Informationszwecken und enthält weder ein konkretes Angebot noch eine Verpflichtung von Seiten von Private Equity Holding (“PEH”) oder Alpha Associates (“ALPHA”), potentiellen Investoren/Kunden ein Angebot zu unterbreiten.

Die Informationen in dieser Präsentation gelten nicht als Grundlage für eine bestimmte Transaktion, ausser es wird ausdrücklich in einem rechtsgültigen Vertrag darauf verwiesen.

Weder PEH noch ALPHA sichern zu, dass die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen vollständig sind. Jede Haftung wird abgelehnt.