



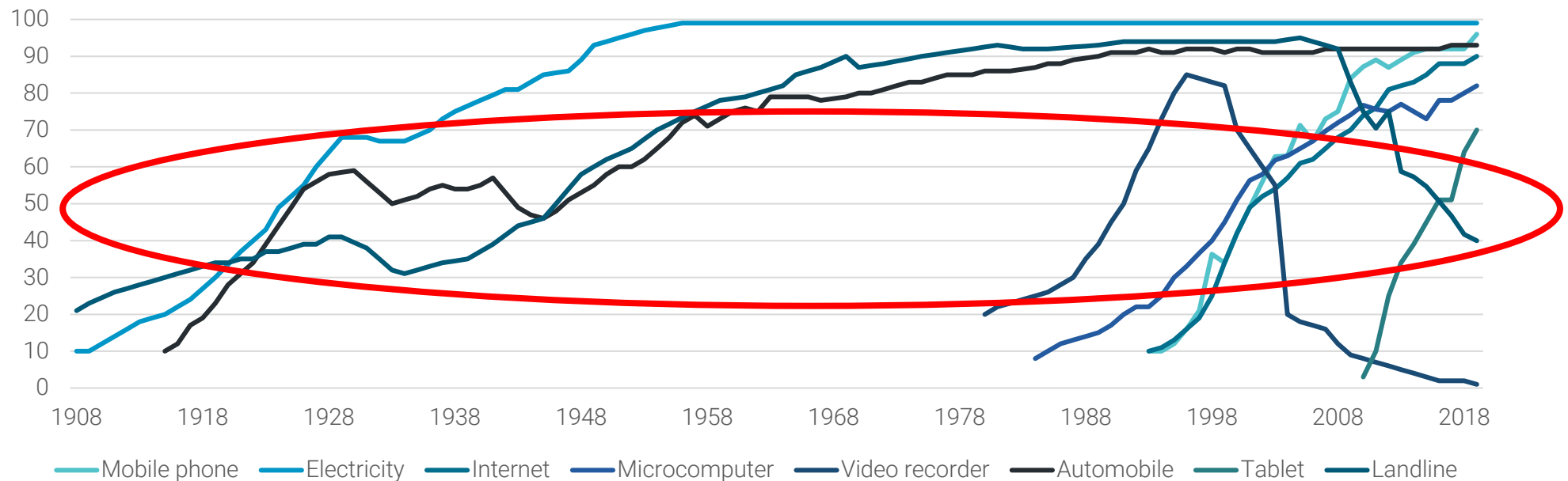
Listed Private Equity

Chancen für Stiftungen mit Private Equity Investments

Dr. Michel Degosciu, 25. November 2025

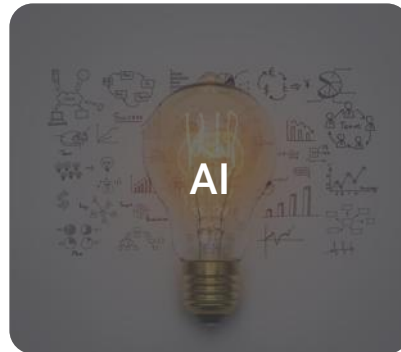
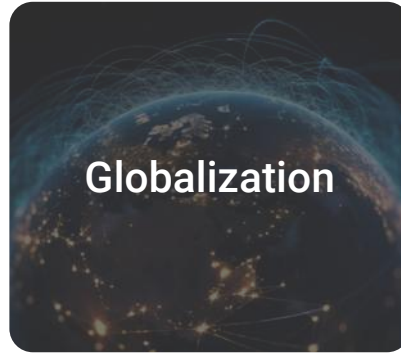
Warum Private Equity?

- Die „technologische Durchdringungsrate“ (Adoption Rate) misst den Verwendungsgrad einer Technologie über die Zeit
- Durchdringungsrate ausgewählter Technologien in den USA im Zeitraum von 1908 bis 2018:



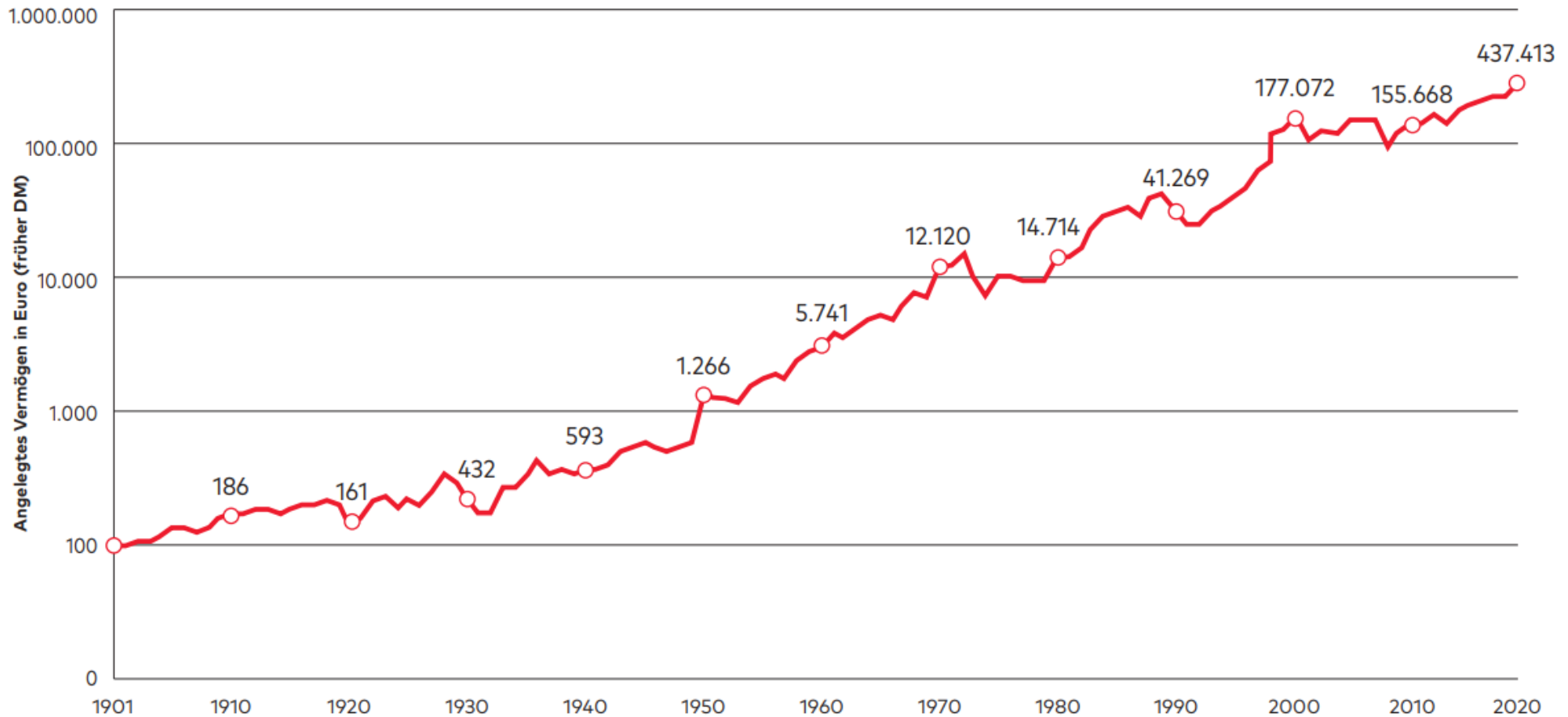
- Die höchste Wachstumsrate und damit die höchste Investitionsrendite kann für neue und wachstumsstarke Technologien erzielt werden, wenn sie eine signifikante Marktdurchdringung und Adoptionsrate erreichen
- Die Anlageklasse Private Equity spielt eine wichtige Rolle bei der Finanzierung und Unterstützung neuer Technologien

Zukunftstrends



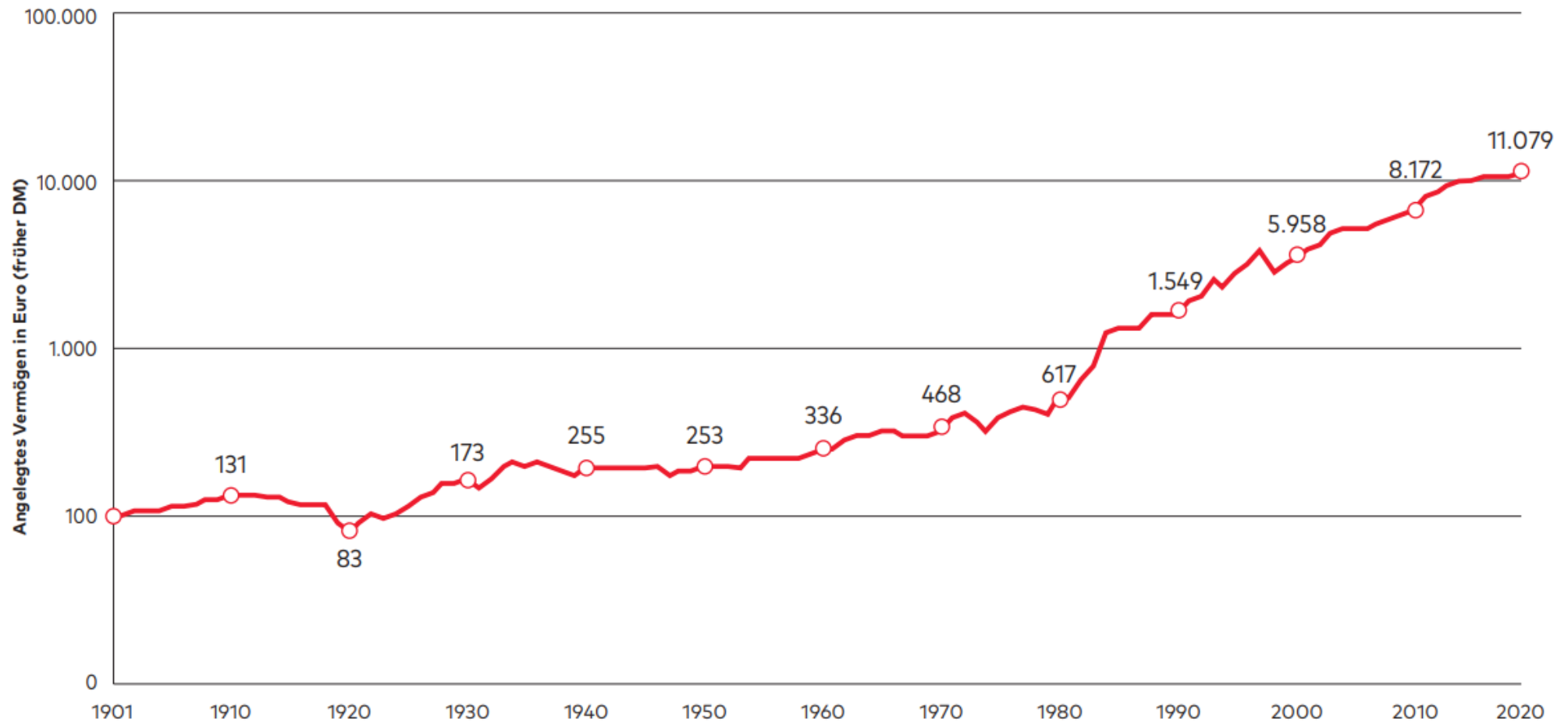
Private Equity bietet Zugang zu einem Portfolio von Technologieunternehmen, die von Zukunftstrends profitieren
→ Dies über alle Technologien und Sektoren

Aktien seit 1901



Quelle: Vanguard. Hinweis: Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investments zu.

Anleihen seit 1901

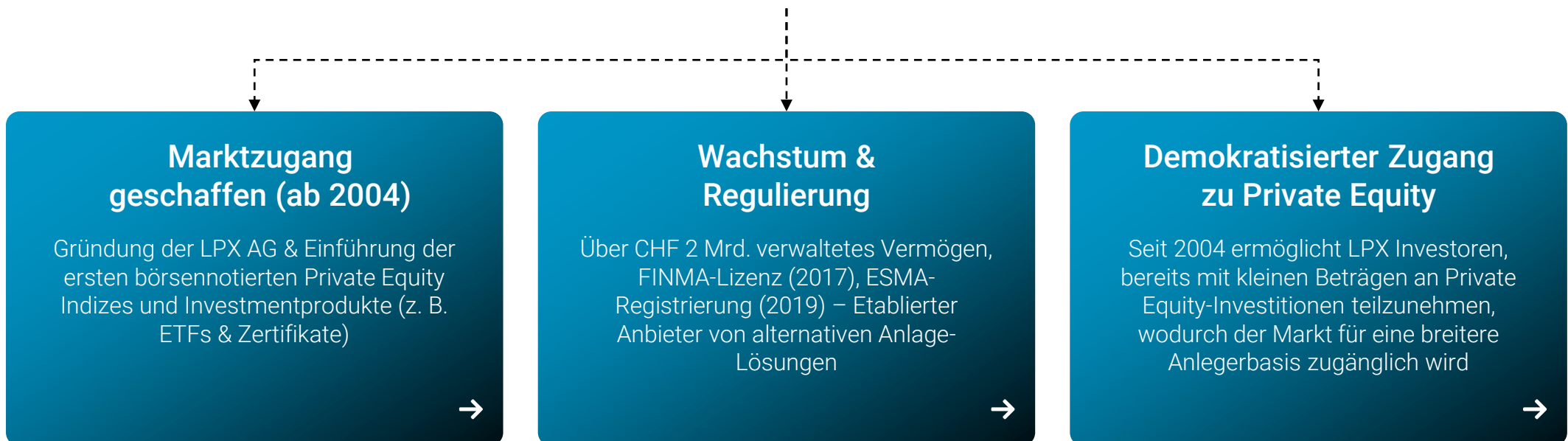


Quelle: Vanguard. Hinweis: Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investments zu.

Was macht LPX?

LPX – Demokratisierung von Private Equity seit 2004

LPX AG – Seit über 20 Jahren Pionier für alternative Anlageklassen



LPX, mit Sitz in Zürich, wurde 2004 gegründet und lancierte den weltweit ersten Private Equity Index. Unsere Indizes, Research & Daten werden weltweit von zahlreichen Marktteilnehmern verwendet.

Aufsichtsbehörden

EIOPA verwendet die LPX Indizes im Kontext von Solvency II, FINMA verwendet die Indices im Kontext von Swiss Solvency.

Pensionskassen

Die LPX Indizes werden als repräsentative Performance Benchmarks innerhalb des Risiko-Managements von Private Equity-Beteiligungen verwendet.

Versicherer

Die LPX Indizes werden für das Risiko-Management verwendet.

Vermögensverwalter

Vermögensverwalter nutzen Research / Indices für die Umsetzung innovativer Anlagelösungen im Bereich Listed Alternatives.

Investmentbanken

Die LPX Indizes sind die führenden Benchmarks für die Umsetzung von index-basierten Finanzprodukten im Bereich Listed Private Equity.

Research / Datenanbieter

Das Research der LPX Group wird von führenden Research-Häusern und Datenanbietern für die Umsetzung von Analagestrategien verwendet.

Ausgewählte Kunden & Partner

J.P.Morgan



PMG INVESTMENT SOLUTIONS



Morgan Stanley



Obwohl alternative Anlagen an Popularität gewonnen haben, handelt es sich immer noch um **komplexe Anlagen mit Eintrittsbarrieren**



Hohe Minimuminvestments



Lock-up



Keine sofortige Exposure (J-curve)

Private Equity – Zugang

	Primaries (LP)	Secondaries/ Evergreens	Listed Private Equity
Lock-up	8-10 Jahre	Ja	Nein
Transaktionskosten	Hoch	Hoch	Tief
Diversifikation	Tief	Tief	Hoch
Exposure zu PE	Über die Zeit	Über die Zeit	Sofort
Discounts	Nein	Nein	Ja
Transparenz	Tief	Tief	Hoch
Governance	Tief	Tief	Hoch

- Private-Equity-Fonds (Primär- und Sekundärfonds) stehen in der Regel nur sehr großen Anlegern zur Verfügung.
- Evergreens erschliessen inzwischen eine breitere Investorenbasis
- Im Gegensatz dazu bietet Listed Private Equity (LPE) die Möglichkeit, sich sofort durch den Kauf einer Aktie an einem diversifizierten Portfolio nicht börsennotierter Unternehmen zu beteiligen

Listed Private Equity – Universum

Es wird unterschieden, ob die Investments direkt, indirekt oder im Rahmen eines Mandats getätigt werden

Direct Private Equity

- Investitionen direkt aus der Bilanz
- Kann auch als Anlageverwalter fungieren und Gebühreneinnahmen generieren

HBM Healthcare
Investments

ONEX

Fund of Funds

- Börsennotierte Fonds, die in geschlossene Private-Equity-Fonds investieren

HARBOURVEST

Private Equity Fund Manager

- Private-Equity-Fondsmanager, der Gebühreneinnahmen aus der Verwaltung von PE-Fonds erzielt

Blackstone

Case studies

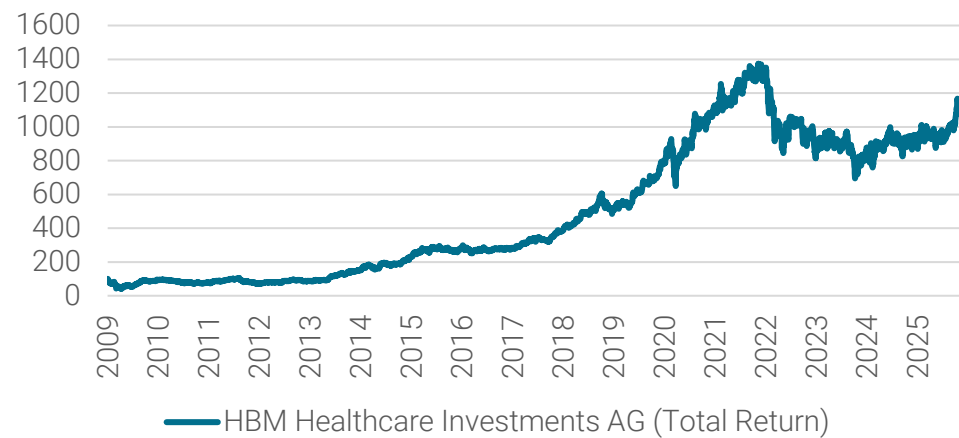
HBM Healthcare Investments AG ist eine Private-Equity-Investmentgesellschaft, die an der SIX Swiss Stock Exchange notiert ist. Das Unternehmen investiert hauptsächlich im Healthcare Bereich. Der regionale Fokus des Private-Equity-Investmentportfolios liegt auf Nordamerika, Asien/Pazifik, Europa und ist auf eine Vielzahl von Branchen diversifiziert.

Return	
AUD	
HBM Healthcare Investments AG	
YTD	27.65%
1y	20.76%
2y	50.93%
3y	24.12%
5Y	12.97%
10y (annualized)	19.40%

Risk	
Volatiltiy	18.78%
Sharpe Ratio*	0.98

Company Info

Reference Date	31.10.2025
Bloomberg	HBMN SE Equity
Exchange	SIX Swiss Stock Exchange
Style	Venture
Category	Direct private equity investment company
Website	www.hbmhealthcare.com



Top5 Investments (FY 2024)
in percentages of Total PE portfolio

Swixx BioPharma (Amicus SA)	13.75%
Cathay Biotech	12.16%
Harmony Biosciences	2.80%
Neurelis	2.66%
Mineralys Therapeutics	2.02%

- HBM Healthcare investiert hauptsächlich mit Schwerpunkt auf Wachstumsunternehmen in den Bereichen Biotechnologie, Medizintechnik, Diagnostik und Gesundheits-IT
- Portfoliounternehmen erreichten Proof of Concept sowie wichtige klinische und regulatorische Meilensteine vor der Investition

>25 New Investments



20 IPOs



14 Trade Sales



Positive clinical data



8 market approvals



Upcoming catalys 23



Swixx BioPharma

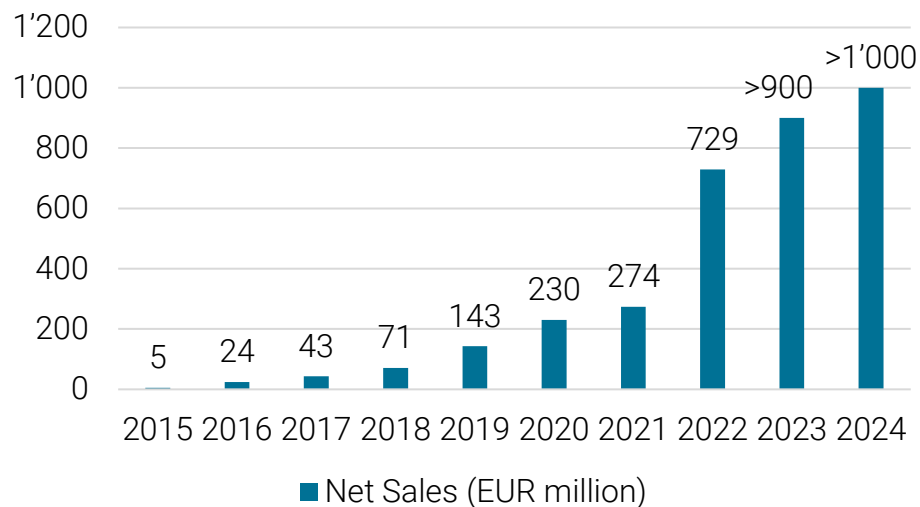
Modern Medicines for All

Swixx BioPharma unterstützt kleine und mittelständische Biopharmaunternehmen in Regionen mit einer starken Präsenz in Mittel- und Osteuropa, Eurasien und der jüngsten Expansion nach MENA und Lateinamerika durch die Übernahme von Biopas.

Details

- HBM ist seit 2017 investiert und war der erste institutionelle Investor, zusammen mit Gründern und Management
- 25,1% Beteiligung

Swixx BioPharma Net Sales



Investment Rationale

- Einzigartiges Geschäftsmodell in einem schnell wachsenden Markt mit erfahrener Management
- Solide Kundenbasis und Umsatz mit erheblichem Wachstumspotenzial

Achievements during investment period (since 2017)

- Umsatzwachstum von 24 Millionen Euro (2016) auf > 1 Mrd. EUR im Jahr 2024, mit wachsender Rentabilität (Ziel niedriger zweistelliger EBITDA-Marge).
- 1.300 Mitarbeiter im Jahr 2023, nach der Übernahme von Biopas auf 1.700 angewachsen
- Sanofi ist der größte Partner in CEE mit einem Umsatz von 250 Mio. EUR und 300 Mitarbeitern
- Expansion nach MENA und Lateinamerika

HgCapital Trust Fund PLC ist eine an der Londoner Börse notierte Private-Equity-Investmentgesellschaft. Das Unternehmen verfolgt eine Buyout-Private-Equity-Anlagestrategie. Der regionale Schwerpunkt des Private-Equity-Investmentportfolios liegt in Nordamerika, Europa.

AUD HgCapital Trust Fund PLC

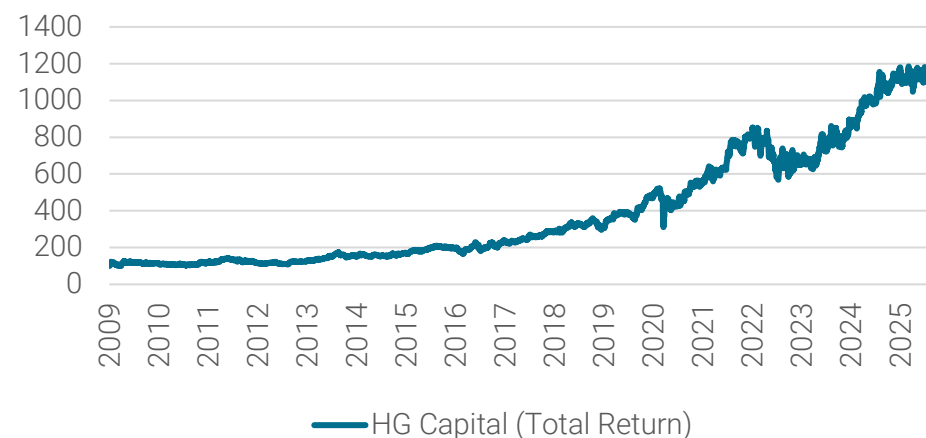
YTD	-10.54%
1y	-2.28%
2y	40.53%
3y	61.55%
5Y	90.17%
10y (annualized)	16.20%

Risk

Volatiltiy	18.92%
Sharpe Ratio*	0.85

Index Info

Reference Date	31.10.2025
Bloomberg	HGT LN Equity
Exchange	London Stock Exchange
Style	Buyout
Category	Direct private equity investment company
Website	www.hgcapitaltrust.com



Top5 Investments (FY 2024)

in percentages of Total PE portfolio

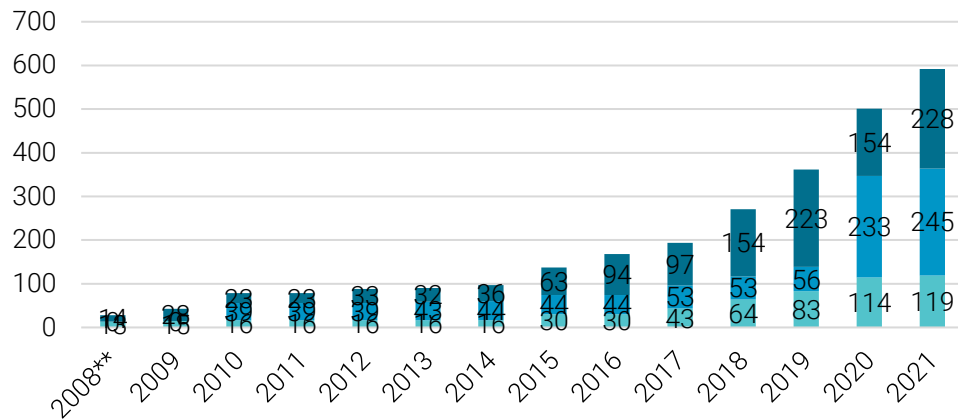
Visma Group	14.87%
The Access Group	11.45%
Howden Group (Hyperion Insurance)	7.25%
IFS/WorkWave	6.25%
AuditBoard	5.17%

Source: LPX AG, HgCapital. *SR based on US FF Effective Rate and 10y annualized return; Performance Chart: October 31, 2025.

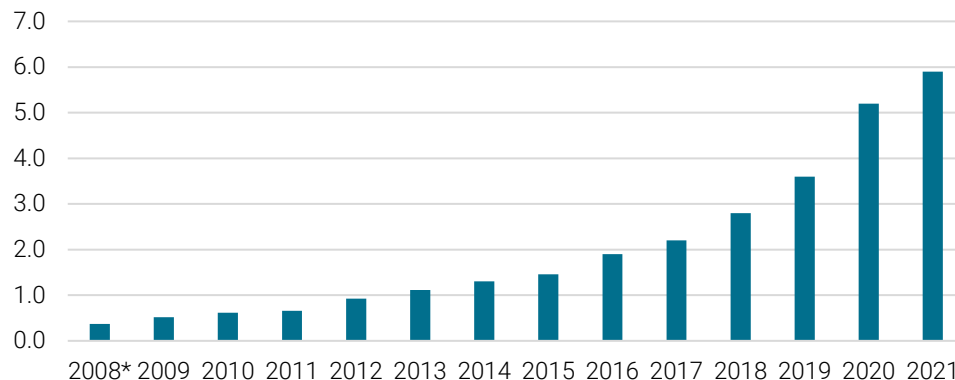


Die Geschäftstätigkeit der Visma-Gruppe umfasst fünf Software-Geschäftsbereiche, was den strategischen Positionen von Visma in den Segmenten SMB, Enterprise, Retail, Government sowie IT & Hosting entspricht.

Valuation of Visma



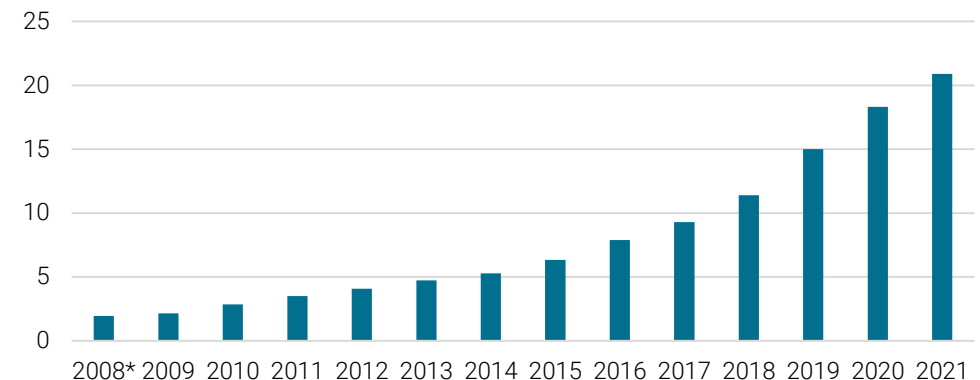
EBITDA (NOK billion)*



Milestones:

- 2010: Teilausstieg an Private-Equity-Investor KKR
- 2014: Teilausstieg an Private-Equity-Investor Cinven
- 2017: HgCapital erhöht die Aktionärsstruktur von Visma (inkl. GIC Singapur, Montagu und ICG)
- 2019: HgCapital schließt eine weitere Buyout-Transaktion in Visma mit einem Unternehmenswert von 12,2 Milliarden US-Dollar ab
- 2020: HgCapital führt eine weitere Buyout-Transaktion in Visma für einen Unternehmenswert von 12,2 Mrd. USD durch und macht Visma damit zum größten Software-Buyout aller Zeiten weltweit. Darüber hinaus gewinnt Visma neue namhafte Investoren wie Warburg Pincus und TPG
- 2021: HgCapital hat Verträge über Gesundheitstechnologie im Wert von rund 5 Milliarden US-Dollar Unternehmenswert unterzeichnet

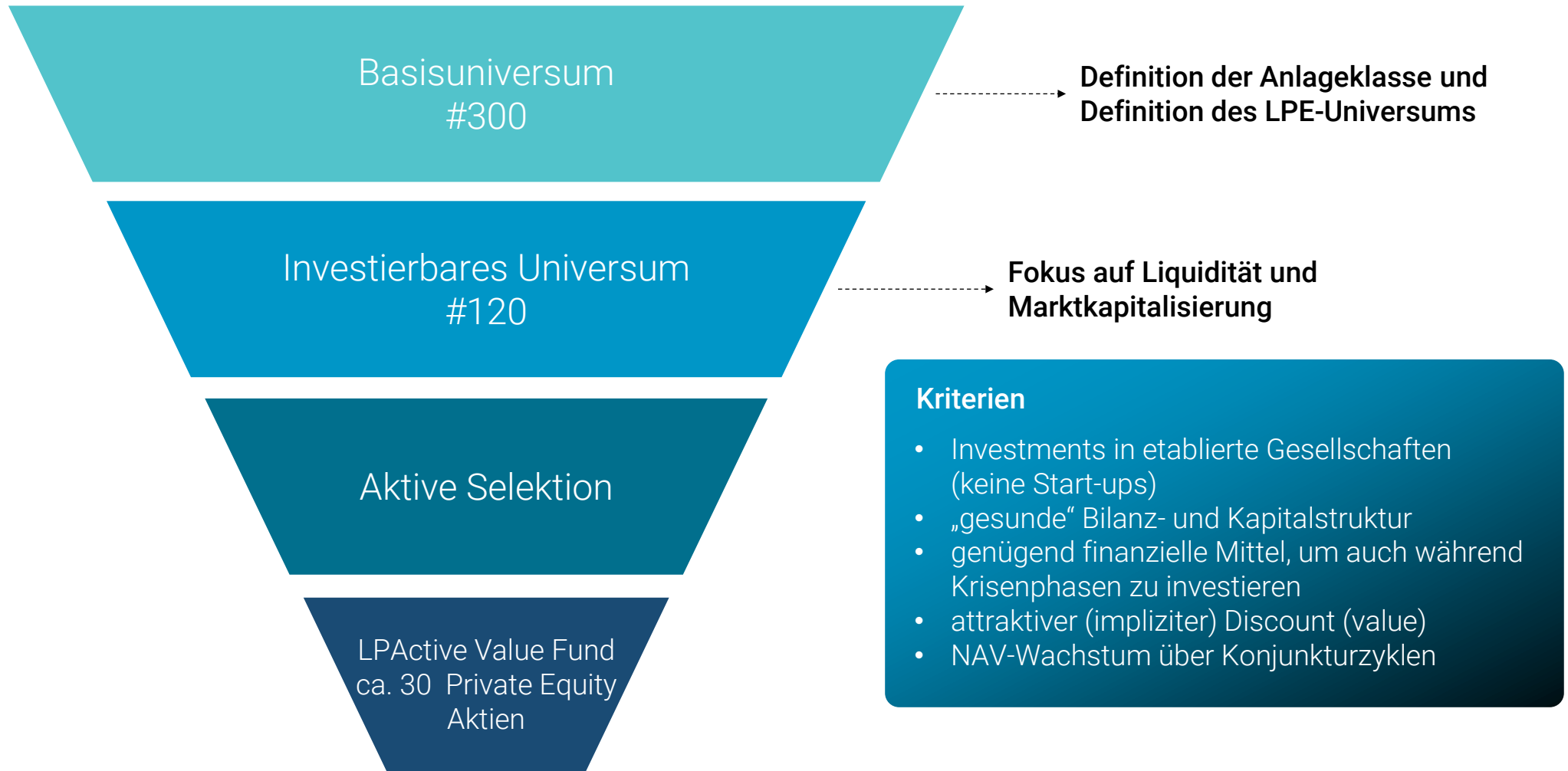
Sales (NOK billion)*



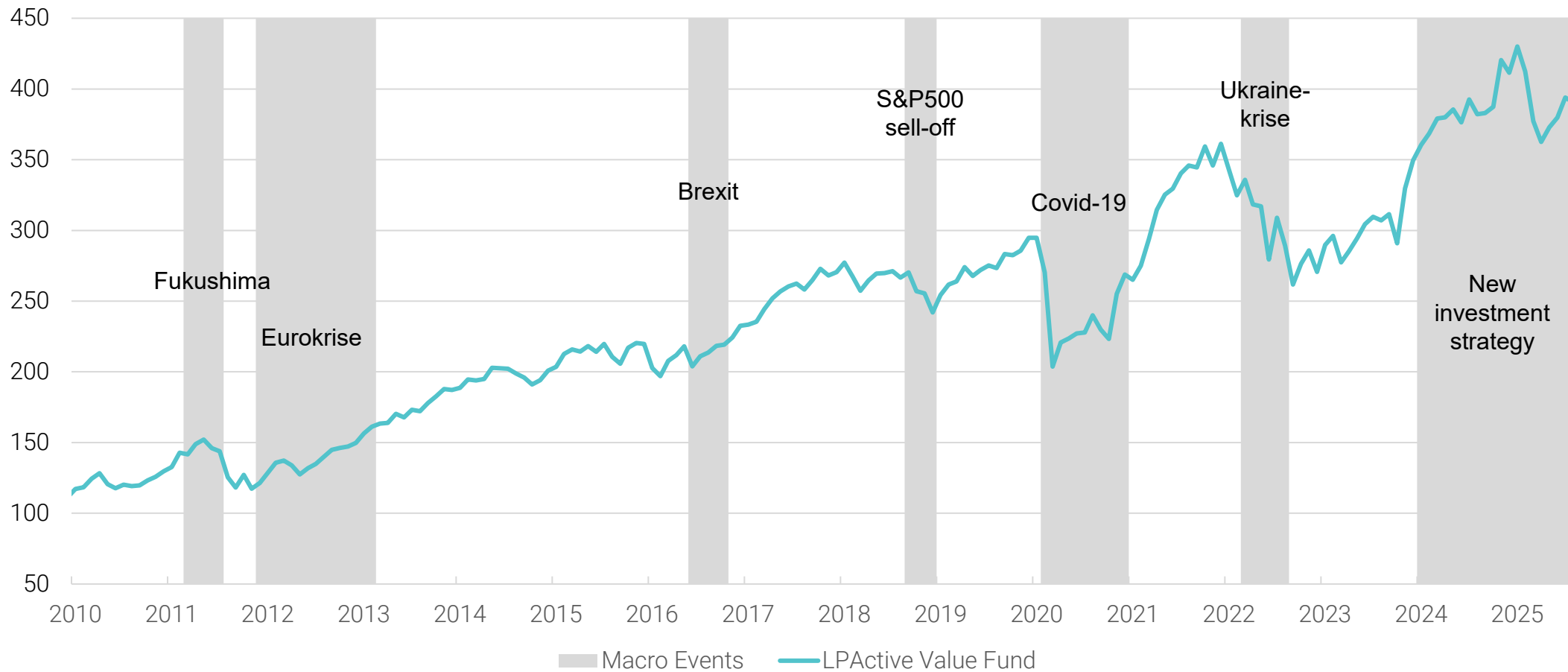
LPActive Value Fund

Disclaimer LPActive Value Fund

Die Anlage in Investmentfonds ist Marktrisiken unterworfen. Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investmentfonds zu. Insbesondere wenn sich die Performanceergebnisse auf einen Zeitraum von unter zwölf Monaten beziehen (Angabe von Year-to-date-Performance, Fondsaufgabe vor weniger als 12 Monaten), sind diese aufgrund des kurzen Vergleichszeitraums kein Indikator für künftige Ergebnisse. Ausgabe- und Rücknahmespesen werden in den Performancedaten nicht mitberücksichtigt. Alle Angaben sind ohne Gewähr. Berechnungs- oder Rechenfehler und Irrtum vorbehalten. Sitzstaat des Fonds ist Luxemburg. Die Fondsbestimmungen oder die Satzung/Statuten, der Prospekt in der aktuellen Fassung, die "Wesentlichen Informationen für den Anleger" sowie die Jahres- und Halbjahresberichte stehen den Interessenten bei der MultiConcept Fund Management S.A., 5 rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg sowie beim Vertreter in der Schweiz PMG Investment Solutions AG, Dammstrasse 23, 6300 Zug, www.pmg.swiss kostenlos zur Verfügung. Zahlstelle in der Schweiz ist die InCore Bank AG, Wiesenstrasse 17, CH-8952 Schlieren. Die vorgenannten Unterlagen können zudem kostenlos bei der Zahl- und Informationsstelle in Österreich, Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien, angefordert werden. Informationsstelle Deutschland ist die Deutsche Bank A.G., Taunusanlage 12, D-60325 Frankfurt am Main. Die steuerliche Behandlung des Fonds hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Dieses Dokument ist nur für Informationszwecke bestimmt und gilt nicht als Angebot für den Kauf oder Verkauf des Fonds. Der Fonds darf weder direkt noch indirekt in den USA vertrieben noch an US Personen verkauft werden. Das vorliegende Dokument dient zu Werbe- und Informationszwecken und ist ausschliesslich für die Verbreitung in der Schweiz bestimmt.



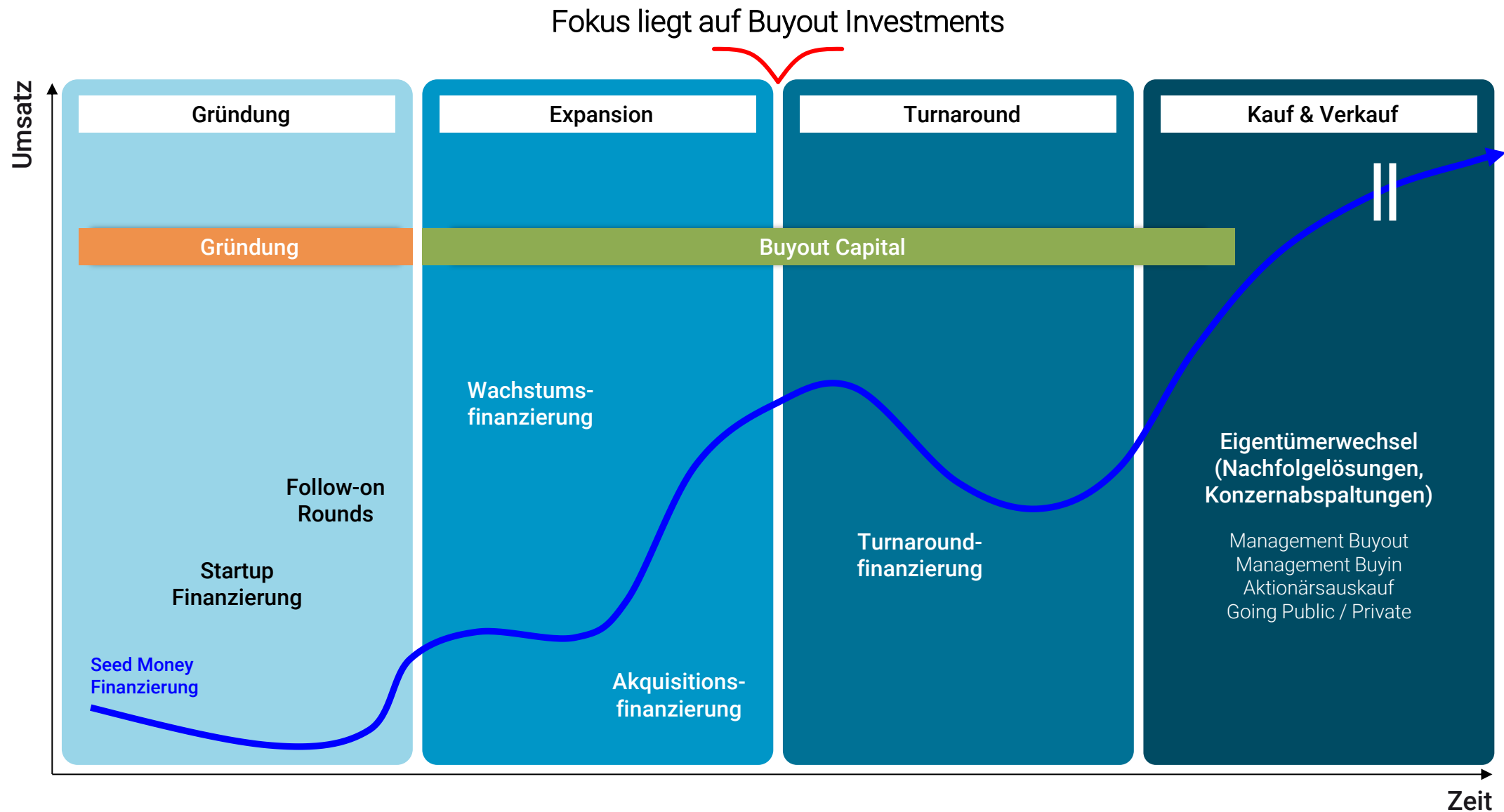
Performance in EUR (Hedged)



Risiko/Rendite	MTD*	YTD	L6M	L3M	Vola.
Fonds	-1.91%	-8.94%	3.34%	-4.91%	14.51%
seit Auflage:	8.14%	p.a.	*30.09.2025 - 31.10.2025		

Jahresrenditen					
2024	17.70%	2018	-10.51%	2012	23.30%
2023	29.17%	2017	16.29%	2011	-6.34%
2022	-25.07%	2016	5.82%	2010	16.48%
2021	34.35%	2015	9.45%	2009	15.09%
2020	-8.80%	2014	6.10%		
2019	21.81%	2013	25.00%		

Private Equity: Investitionszyklus

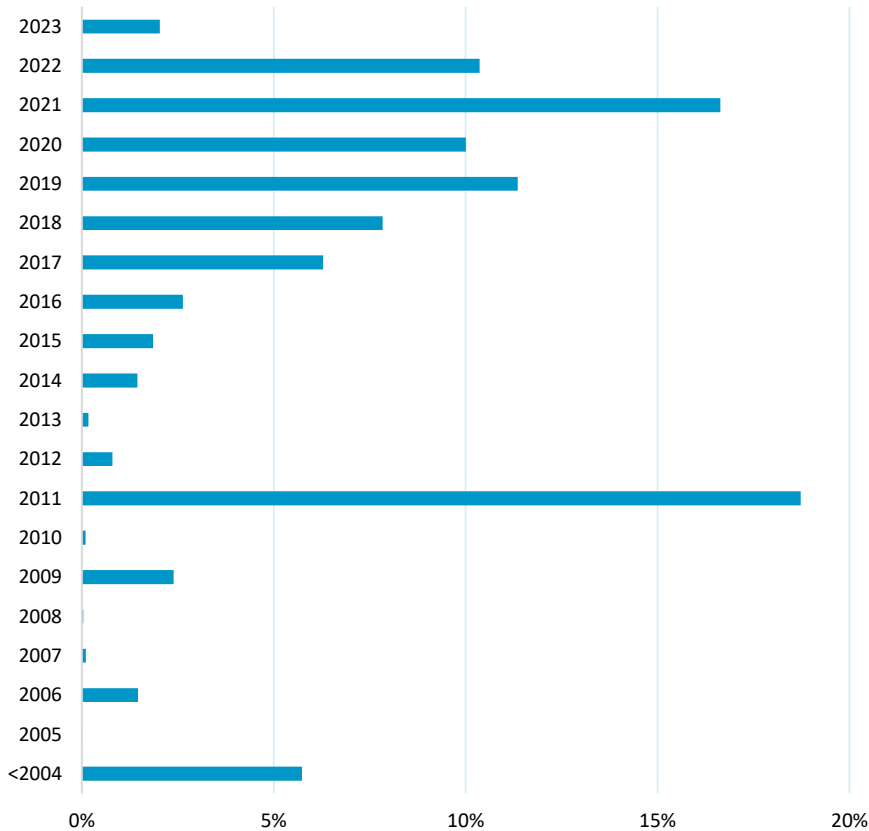


Quelle: Capvis

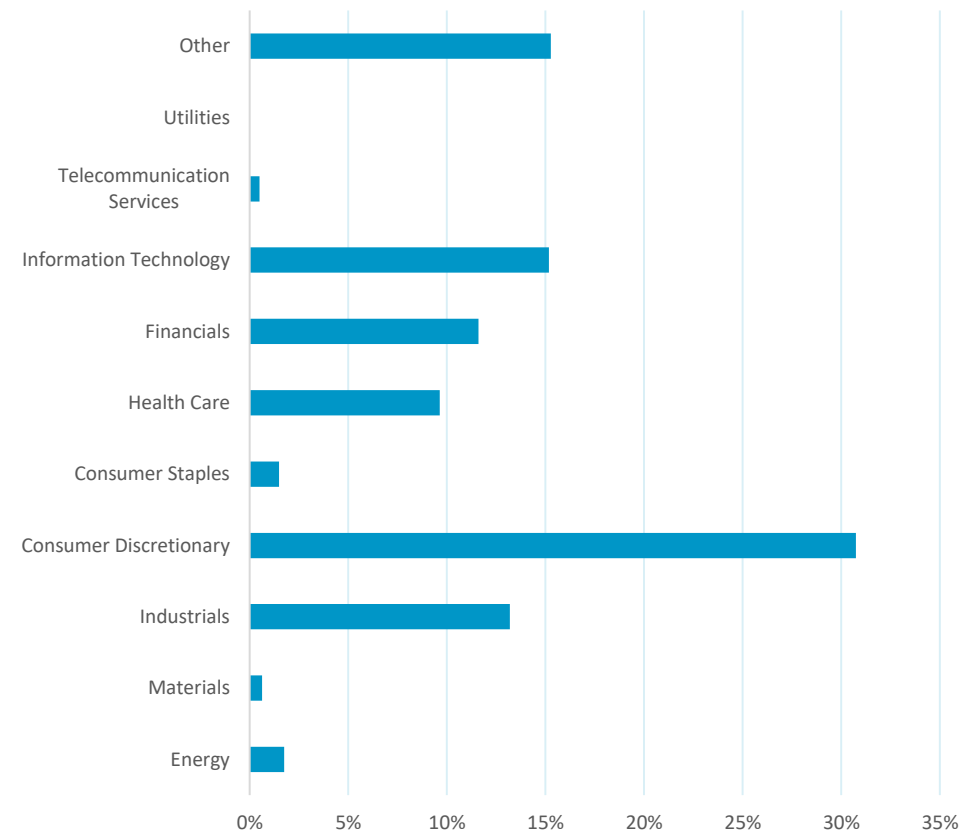
LPActive Value Fund (EUR) – Investmentportfolio

Das Private-Equity-Portfolio des LPActive Value Fund ist breit diversifiziert über Vintages und Sektoren

VINTAGES



GICS



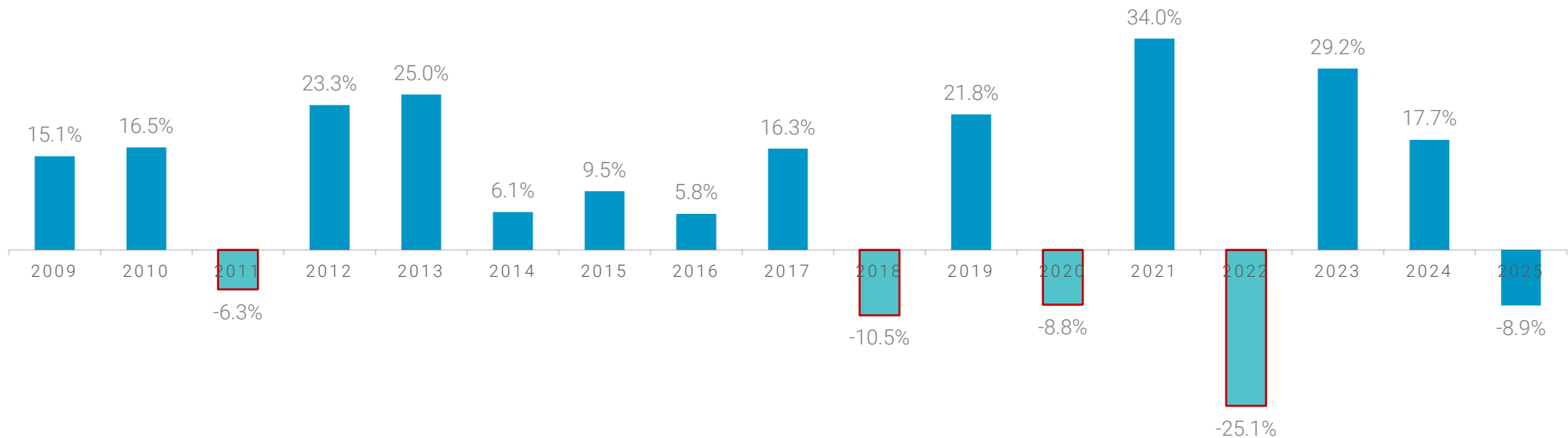
Source: LPX AG. LPActive constituents average (total private equity portfolio look through); Base Date: April, 30, 2025.

LPActive Value Fund – Bisherige Rendite (EUR)

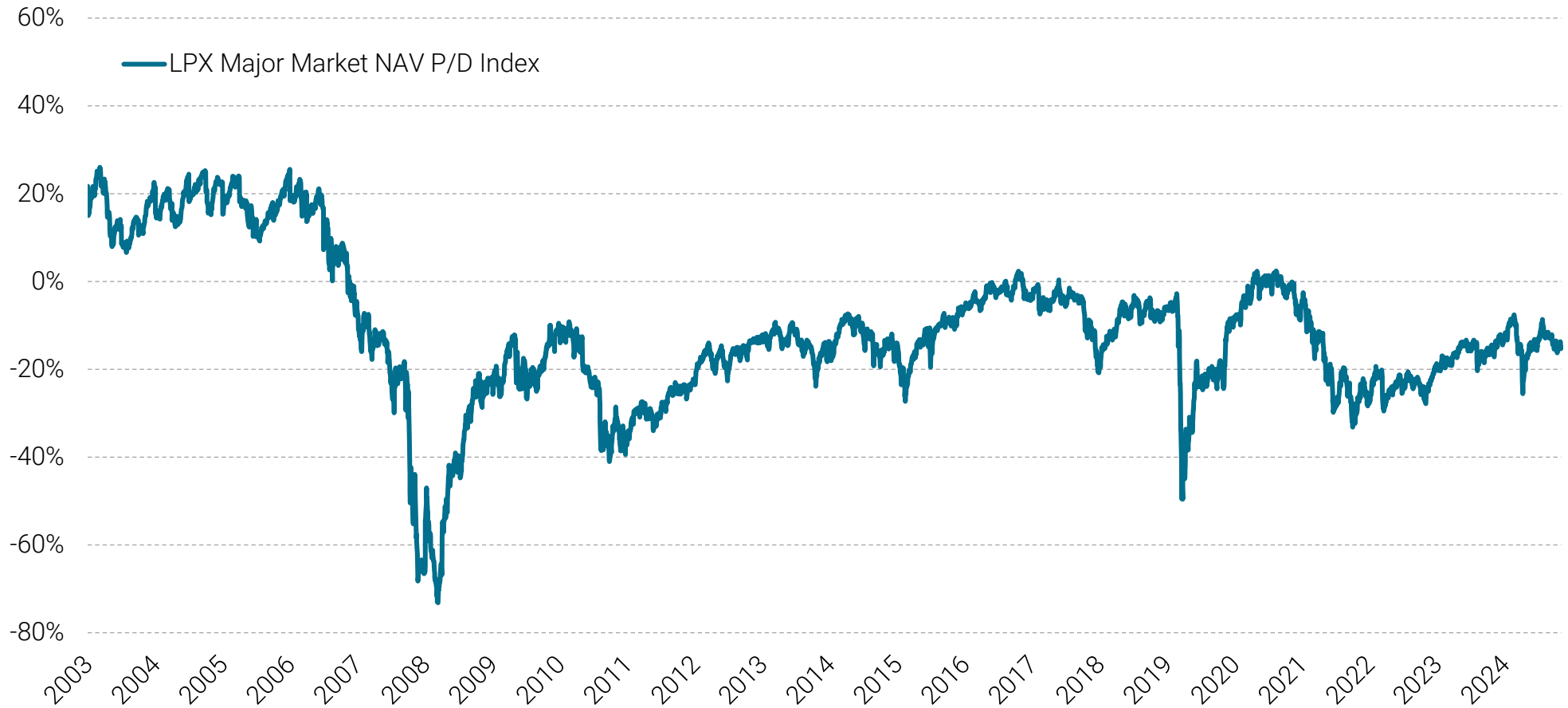
Aktuelle Entwicklung

- Weitere Steigerung des NAV der im Fonds enthaltenen LPE-Unternehmen
- Weitere Exits mit teilweise deutlichen Aufschlägen auf die letzte Bewertung in der Bilanz → Trend zu «Double Discounts» setzt sich fort
- Nettocash-Quote steigt weiter → hohe Dividenden und Tender Offers

Performance



Source: LPX AG, Daten: 31.10.2025



LPActive Value Fund

Rechtsform	Lux FCP – UCITS V
ISIN (EUR-Tranche ausschüttend)	LU1162521717
ISIN (EUR-Tranche thesaurierend)	LU0434213525
ISIN (CHF-Tranche thesaurierend)	LU0641442941
Management Fee	Max. 1.5%
Investment Advisor	LPX AG, Zürich
Fundmanager	PMG Fonds Management AG, Zürich
Fundadministrator (Lux Master KAG)	MultiConcept, Luxemburg
Depotbank	UBS Europe SE, Luxembourg Branch
Abschlussprüfer	PricewaterhouseCoopers
Liquidität	Täglich

Ausblick

Listed Private Equity allgemein:

- Zinsrückgang in den USA: Das wird den Transaktionsmarkt beleben (ist schon im 4Q25 sichtbar) und LBO-Transaktionen erleichtern.
- Die Mittelzuflüsse in Private Märkte werden weiterhin zunehmen (von institutionellen Investoren, die diversifizieren möchten, von Family Offices, von privaten Investoren).
- Viele Aktienkurse von Asset Managern werden momentan zu 20% bis 40% unter ihrem Höchststand gehandelt. Das sorgt zunehmend für **attraktive Einstiegsmöglichkeiten**.

LPActive Value Fonds im Spezifischen:

Im LPActive Value Fund sind wir breit diversifiziert. Wir profitieren in den kommenden Quartalen von den erwarteten Zinssenkungen indirekt, weil viele KMUs nicht so Cash Flow stark sind wie die grossen Tech-Large Caps. Deren Ergebnisse verbessern sich im Jahr 2026 substanziell und wir rechnen entsprechend auch mit mehr Transaktionen (zu höheren Bewertungen als dem gegenwärtigen NAV).



LPX AG
Florastrasse 17
8008 Zurich
Switzerland

T: +41 (0) 44 38 290 20
M: info@lpx-group.com
W: www.lpx-group.com

AC Innovation GmbH
Am Königsberg 10
82211 Herrsching
Germany

Tel: +49 (0) 170 7345 775
M: colinne.bartel@acinnovation.com

Disclaimer: This material is presented solely for purposes of illustration and discussion. Under no circumstances shall the material be used or considered as an offer to buy/sell, or solicitation of any offer to buy or sell any security. The information contained herein is confidential and may not be duplicated or distributed in whole or in part. The material and the information contained herein is in condensed form; it is not complete and it should not be relied upon as such. All information, calculations or assessments made or contained herein were provided in good faith by LPX AG. No warranty or representation is made as to the correctness, completeness and accuracy of the information given or the assessments made. This material may include information that is based, in part or in full, on hypothetical assumptions, models and/or other analysis of LPX AG; Some information set forth herein was collected from various third parties. LPX AG disclaims liability on the accuracy of these data.