

Anlagereglement

der

**Alpine Select AG
(Alpine Select SA)
(Alpine Select Ltd)
(Alpine Select Inc.)**

(nachfolgend die "Gesellschaft")
mit Sitz in Zug

1. Grundlagen und Anwendungsbereich

1.1 Grundlagen

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft erlässt gestützt auf Art. 3 der Statuten dieses Anlagereglement.

1.2 Anwendungsbereich

Dieses Reglement hält die Grundsätze, Richtlinien, Aufgaben und Kompetenzen der Anlagepolitik der Gesellschaft fest.

1.3 Zweck der Gesellschaft

Der Zweck der Gesellschaft ist in Art. 2 der Statuten offengelegt und lautet wie folgt:

«Die Gesellschaft bezweckt (i) den direkten oder indirekten Erwerb, die dauernde Verwaltung und die Veräusserung von Beteiligungen an in- und ausländischen Gesellschaft aller Art und von in- und ausländischen Kollektivanlagevehikeln aller Art sowie (ii) die Vermögensverwaltung, das Erbringen von Dienstleistungen im Bereich der Finanzanalyse und der Anlageberatung. Die Gesellschaft kann ihre Dienstleistungen im In- und Ausland errichten und alle kommerziellen, finanziellen und anderen Tätigkeiten ausüben, welche mit dem Zweck der Gesellschaft im Zusammenhang stehen.

Die Gesellschaft kann Zweigniederlassungen weitere Tochtergesellschaft im In- und Ausland errichten und alle kommerziellen, finanziellen und anderen Tätigkeiten ausüben, welche mit dem Zweck der Gesellschaft im Zusammenhang stehen.»

* Von diesen Anlagerichtlinien existierten eine deutsche und eine englische Version. Die deutsche Fassung ist massgeblich.

Investment Regulations*

of

**Alpine Select AG
(Alpine Select SA)
(Alpine Select Ltd)
(Alpine Select Inc.)**

(referred to as the "Company")
domiciled in Zug

1. Basis and scope of application

1.1 Basis

The board of directors of the Company issues these investment regulations pursuant to art. 3 of the articles of association.

1.2 Scope

These regulations set out the principles, policies, duties and responsibilities of the Company's investment policy.

1.3 Purpose of the Company

The main purpose of Alpine Select is set out in art. 2 of the articles of association and reads as follows:

«The purpose of the Company is (i) the direct or indirect acquisition, the permanent administration and the sale of participations in Swiss and foreign companies of all kinds and of Swiss and foreign collective investment vehicles of all kinds as wells as (ii) the asset management, the provision of services in the area of financial analysis and investment advice. The Company can offer its services both at home and abroad.

The Company is empowered to open domestic and foreign branch offices and further subsidiaries and to engage in any commercial, financial and other activities which are related to the purpose of the Company. »

*A German and an English version exist of these investment regulations. The German version shall prevail.

2. Anlageziel und Anlagebeschränkung

Das Vermögen der Gesellschaft ist im besten Interesse ihrer Anleger zu verwalten.

Das Anlageziel ist eine positive Gesamrendite (absolute Rendite) und wird angestrebt durch:

- Investition des Gesellschaftsvermögen in Unternehmen aller Art im In- und Ausland;
- Beteiligungen an in- und ausländischen Kollektivanlagevehikeln aller Art (z.B. Hedge Funds);
- Ausnutzen von Möglichkeiten im Zusammenhang mit gesellschaftsrechtlichen Veränderungen wie beispielsweise Abspaltungen, Fusionen, Akquisitionen (inklusive Going-private Transaktionen und Dekotierungen) sowie Börsengänge, Konkurse, Rekapitalisierungen, fundamentale Unter- / Überbewertungen oder Aktienrückkäufe zu nutzen.

Die Gesellschaft kann zur Verfolgung ihrer Anlageziele Fremdmittel aufnehmen.

Die Gesellschaft kann zur Absicherung und Wertvermehrung ihrer Positionen in derivative Finanzinstrumente wie zum Beispiel Optionen oder Futures investieren, Wertschriften leihen und borgen sowie andere Techniken nutzen.

Die Gesellschaft wendet kein festes Allokationslimit für Anlageklassen (z.B. Aktien, Obligationen, Hedge-Fonds) oder Anlagestrategien (z.B. Credit, Equity Long / Short) an.

Dem Verwaltungsrat steht es frei, unter Berücksichtigung des Anlageziels und der Wahrung der Aktionärsinteressen, Investitionsentscheidungen zu fällen.

3 Risikobetrachtung

Beim Investitionsprozess sind folgende Risiken zu berücksichtigen:

- Fremdwährungsrisiko: Anlagen in Fremdwährungen sind nach dem Ermessen des Anlageausschusses in Schweizer Franken abzusichern;
- Operationelle, aufsichtsrechtliche und Gegenparteirisiken: Diese Risiken sind laufend zu überwachen und die Investitionsanlagen sind vor Fehlern und Ausfällen von Personen, Prozessen, Systemen und den Auswirkungen externer Ereignisse zu schützen;

2. Investment objectives and restrictions

The Company's assets are to be managed in the best interest of its investors.

The investment objective is a positive total return (absolute return) and is achieved by:

- Investing the Company's assets in companies of all kind in Switzerland and abroad;
- Participating in Swiss and foreign collective investment vehicles of all kinds (e.g. Hedge Funds);
- exploiting opportunities in connection with changes in corporate law such as spin-offs, mergers, acquisitions (including going-private transactions and delisting) as well as initial public offerings, bankruptcies, recapitalizations, fundamental discount / premium situations or share buy-backs.

The Company may borrow funds to pursue its investment objectives.

In order to hedge and increase its positions, the Company may invest in derivative financial instruments such as options and futures, lend and borrow securities and use other techniques.

The Company does not apply a fixed allocation limit for asset classes (e.g. equities, bonds, hedge funds) or investment strategies (e.g. credit, equity long/short).

The board of directors is free to make investment decisions, considering the investment objective and the interests of the shareholders.

3. Risk management

During the investment process the following risks are to be considered:

- Foreign currency risk: Investments in foreign currencies are to be hedged in Swiss francs at the discretion of the Investment Committee;
- Operational and regulatory risks and counterparty risks: These risks must be monitored on an ongoing basis and investments must be protected against errors and failures of persons, processes, systems and the effects of external events;

- Volatilitätsrisiko: Die mit den Anlagen verbundenen Risiken sollten im Verhältnis zur erwarteten Wertentwicklung stehen;
- Liquiditätsrisiko: Das Risiko der allenfalls limitierten Veräusserbarkeit der Anlagen ist zu berücksichtigen;
- Zinsrisiko: Die Entwicklung des globalen Zinsumfelds ist zu überwachen.

Das Anlagevermögen wird zu Marktpreisen bewertet und regelmässig publiziert.

4. Organisation und Verantwortlichkeiten

4.1 Der Verwaltungsrat

- a) trägt die Gesamtverantwortung für die Verwaltung des Gesellschaftsvermögens;
- b) ist für den Erlass und die Änderungen des Anlagelements zuständig;
- c) wählt die Mitglieder des Investmentausschusses.

4.2 Investmentausschuss

Der Investmentausschuss berät den Verwaltungsrat umfassend bei Investmentfragen. Er unterstützt den Verwaltungsrat insbesondere bei der Festlegung der Investmentpolitik und -strategie und unterbreitet dem Verwaltungsrat Investmentvorschläge.

Weitere Angaben zum Investmentausschuss wie z.B. Zusammensetzung, Organisation, Aufgaben und Kompetenzen sind im Reglement über den Investmentausschuss festgelegt.

5. Informationspolitik

Die Gesellschaft unterhält eine transparente und sachdienliche Informationspolitik und befolgt die Ad-hoc-Publizitätsrichtlinien. Aktionäre und weitere interessierte Parteien werden regelmässig und zeitnah durch wöchentliche Nettoinventarwert («NAV») Berechnungen, Monatsberichte und Halbjahres- und Jahresberichte sowie anlässlich der ordentlichen Generalversammlung informiert. Darüber hinaus wird der NAV auch in der 'Finanz und Wirtschaft' veröffentlicht und ist bei Reuters und Bloomberg ersichtlich.

- Volatility risk: The risks inherent with the investments should be proportionate to the expected performance;
- Liquidity risk: The risk of the limited disposability of the investments must be considered;
- Interest rate risk: The development of the global interest rate environment is to be monitored.

The invested capital is valued at market price and published regularly.

4. Organization and responsibilities

4.1 Board of Directors

- a) has the overall responsibility for managing the Company's assets;
- b) is responsible for the adoption and amendments of the investment regulations;
- c) elects the members of the investment committee.

4.2 Investment Committee

The Investment Committee advises the board of directors comprehensively on investment matters. The committee supports the board of directors in determining the investment policy and strategy and submits investment proposals to the board of directors.

Further details of the investment committee, such as the composition, organization, tasks and competencies are defined in the regulation of the Investment Committee.

5. Information policy

The Company maintains a transparent and pertinent information policy and complies with the ad-hoc publicity guidelines. Shareholders and any other interested parties are regularly and timely informed through weekly net asset value («NAV») estimates, monthly reports and half-year and annual reports as well as at the ordinary shareholders' meeting. In addition, the NAV is also published in the 'Finanz und Wirtschaft' and is available at Reuters and Bloomberg.

Entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen wird der Geschäftsbericht mindestens 20 Tage vor der Generalversammlung publiziert. Eine Kopie des Berichts kann von der Gesellschaftswebsite heruntergeladen werden und wird per E-Mail an alle Aktionäre und Interessenten gesendet, die den spezifischen Service abonniert haben.

Pressemittellungen (einschliesslich Ad-hoc-Nachrichten, NAV Updates, und Monatsberichte) können ebenfalls von der Gesellschaftswebsite heruntergeladen werden.

Der Unternehmenskalender wird auf der Website veröffentlicht.

6. Ausübung des Stimmrechts für Aktien

Für direkt gehaltene Aktien von schweizerischen Gesellschaften wird das Stimmrecht ausgeübt. Über das Stimmverhalten entscheidet der Anlageausschuss.

7. Schlussbestimmungen

7.1 Inkrafttreten

Dieses Reglement tritt am Datum der Annahme durch den Verwaltungsrat in Kraft.

7.2 Prüfung und Änderung

Dieses Anlagereglement wird regelmässig überprüft und kann, wenn nötig durch Beschluss des Verwaltungsrates geändert werden.

In accordance with legal requirements, the annual report is published at least 20 days before the annual shareholders' meeting. A copy of the report is downloadable from the Company's website and is emailed to all shareholders and interested parties that have subscribed the specific service.

News releases (including ad-hoc news, estimated NAV, monthly reports) can also be downloaded from the Company.

The corporate calendar is published on the Company's website.

6. Exercise of voting rights for shares

The voting rights are exercised for directly held shares of Swiss companies. The investment committee decides on the voting behavior.

7. Final provisions

7.1 Entry into force

These investment regulations enter into force on the date of their adoption by the board of directors.

7.2 Review and amendments

These investment regulations are reviewed regularly and – if required – amended by resolution of the board of directors.

Zug, 20 August 2019

Raymond J. Baer
Chairman of the Board of Directors

Thomas Amstutz
Member of the Board of Directors

Dieter Dubs
Member of the Board of Directors

Michel Vukotic
Member of the Board of Directors