

Ad hoc-Mitteilung gemäss Art. 53 KR

Zug, 7. April 2026

Alpine Select AG: Jahresergebnis, Portfolioentwicklung und Investitionstätigkeit 2025 und Ausblick 2026

Jahresergebnis 2025

Das diversifizierte Portfolio von Alpine Select erzielte im Geschäftsjahr 2025 eine solide Aktienperformance von +16.2%. Besonders hervorzuheben ist dabei der substanzielle Beitrag der Spezialsituation 'Idorsia'. Der Net Asset Value (NAV) erhöhte sich im Jahresverlauf um 15.5%, von CHF 7.86 per Jahresbeginn auf CHF 9.08 per Jahresende. Über das Jahr hinweg handelten die Aktien weitgehend am NAV.

Portfolioentwicklung und Investitionstätigkeit

Special Situations / Discounted Assets

Alpine Select hat die Entwicklung von **Idorsia** seit der Unternehmensgründung verfolgt und seit Ende 2022 schrittweise in deren Wandelanleihen investiert. Im Jahr 2025 sanierte Idorsia ihre nicht nachhaltige Schuldensituation. Diese Sanierung markiert einen entscheidenden Wendepunkt für das Biotech Unternehmen. Der erdrückende Schuldenberg ist beseitigt und es ermöglicht dem Unternehmen ihre Innovationskraft erneut in den Vordergrund zu stellen. Alpine Select hat die werterhaltenden und zukunftsgerichteten Bemühungen in diesem komplexen Prozess unterstützt. Als Garant hat sich Alpine Select verpflichtet, die neue CHF 150-Millionen-Finanzierungshilfe anteilig zu sichern, wodurch sich die Liquidität des Unternehmens erheblich verlängert hat. Durch erfolgreiche Vertriebspartnerschaften und weitere klinische Erfolge dürfte diese Transaktion den Grossteil der Verbindlichkeiten von Idorsia über die Zeit vollständig beseitigen. Idorsia sichert sich und ihren Aktionären somit das langfristige ökonomische Potenzial seiner sehr aussichtsreichen Produkte aprocintan, cerenimod und selatogrel. Dies untermauert die Anlagestrategie von Alpine Select, als nachhaltig agierender und engagierter Investor. Nach erfolgter Restrukturierung baute Alpine Select ihre Position in den Idorsia SPV Notes weiter aus. Heute ist Alpine Select entlang der gesamten Kapitalstruktur investiert. Der Beitrag der Position belief sich im Jahr 2025 auf CHF +10 Millionen. Alpine Select ist der Ansicht, dass sich das wirtschaftliche Potenzial der klinischen Pipeline in den kommenden Monaten erst noch voll entfalten wird.

Die **IP Group**, eine führende Investorin in bahnbrechende Wissenschafts- und Innovationsunternehmen erzielte im Jahr 2025 ein insgesamt robustes Ergebnis. Zu positiven Entwicklungen auf Portfolioebene gehörten u.a. mögliche wiederkehrende Lizenzgebühren für Metsera (GLP-1), klinische Resultate von Istesso sowie der Börsengang von Hinge Health. Zudem hat das Unternehmen sein Aktienrückkaufprogramm im Umfang von GBP 75 Millionen abgeschlossen und dabei rund 158 Millionen eigener Aktien zum Durchschnittspreis von 47.5 Pence zurückgekauft. Diese disziplinierte Kapitalallokation spiegelt die Erkenntnis, dass ein erheblicher Bewertungsabschlag zum NAV besteht. Dieser Trend hin zum Rückkauf eigener Aktien wird sich wohl weiter fortsetzen, bis sich die Bewertung wieder normalisiert hat. Die IP Group Aktie legte im Jahresverlauf um +7.8% zu, notieren jedoch weiterhin mit einem hartnäckig hohen Abschlag von 50% zum inneren Wert.

Für die Legacy-Position im Alpine Select Portfolio **Cheyne New Europe Fund** gingen im Jahresverlauf 2025 verschiedene Kaufangebote ein. Der Fonds wurde entsprechend auf einen Liquidierungswert abgeschrieben, was zu einer Bewertungskorrektur von -12% seit Jahresbeginn führte. Alpine Select erwartet, dass Cheyne New Europe Anfangs 2026 einen wesentlichen Teil ihres aktuellen Nettoinventarwerts ausschütten wird. Dies signalisiert zeitgleich den Abschluss dieser im Rahmen einer Akquisition übernommenen Position.

Diversifiziertes Portfolio

Im Laufe des Jahres 2025 hat Alpine Select eine neue Position im **KYMA Capital Fund** aufgebaut. KYMA Capital ist ein in London ansässiger Hedgefonds mit Schwerpunkt auf event-getriebene Kreditstrategie. Die Zusammenarbeit mit dem Investmentteam entstand im Rahmen der Restrukturierungsbemühungen bei Idorsia. Aufgrund der dabei gewonnenen Erkenntnisse ist Alpine Select zuversichtlich, dass KYMA auch bei anderen Unternehmen ähnliche wertsteigernde Effekte erzielen kann. Die Position verzeichnete im Jahr 2025 eine Rendite von +38%.

Ein weiterhin wesentlicher Bestandteil des diversifizierten Portfolios ist der **Alpine Select Alternative Fund**, der im Berichtsjahr eine Performance von +14% erzielte. Zu den bedeutendsten positiven Beiträgen zählten der **Aleutian Fund** von Caygan Capital (Kredit- und Volatilitätsstrategie) mit einer Rendite von +14% sowie der **Nishkama Fund**, ein Long/Short-US-Aktienmanager, der eine Rendite von +13% erwirtschaftete.

Digital-Assets

Im Jahr 2025 erzielte der Kryptomarkt institutionelle und regulatorische Fortschritte und dennoch gaben die Kurse nach. Im Laufe des Jahres zeigte sich eine deutliche Diskrepanz zwischen Marktpreisen und fundamentalen Entwicklungen. So verzeichneten sowohl Ethereum als auch Solana rückläufige Preise, obwohl die On-Chain-Aktivität getragen durch ein kräftiges Wachstum im Bereich der tokenisierten Vermögenswerten neue Hochstände erreichte.

Die Verbreitung von Stablecoin nahm unterstützt durch den US GENIUS Act weiter stark zu und erreichte ein Volumen von über USD 300 Milliarden. Der Bereich der dezentralisierten Finanzanwendungen (DeFi) wuchs ebenfalls, dabei überstiegen die Handelsvolumina dezentraler Börsen jene von grossen zentralisierten Börsen. Uniswap allein generierte nahezu USD 1 Milliarde an Gebühren, obwohl sich die Kryptomärkte insgesamt weiterhin verhalten entwickelten. Trotz der kurzfristigen Kursschwäche in diesem Segment ist Alpine Select weiterhin überzeugt von der langfristigen strukturellen Entwicklungsperspektive dieser Technologie.

Alpine Select ist durch ihr Engagement bei führenden Risikokapital-Fonds im Bereich digitaler Vermögenswerte zuversichtlich, dass ihr Kapital gemeinsam mit einigen der erfahrensten und kompetentesten Investoren der Branche verwaltet wird. Dies verschafft dem Alpine Select Portfolio einen qualifizierten und diversifizierten Zugang zu einem Sektor, der sich weiterhin dynamisch und mit hoher Innovationsgeschwindigkeit entwickelt.

Ausblick 2026

Am 2. März 2026 eskalierten die Spannungen im Nahen Osten drastisch und erinnerten die Märkte daran, wie schnell geopolitische Entwicklungen die globalen Kapitalströme beeinflussen können. Unsichere Zeiten führen häufig zu einer erhöhten Volatilität an den Aktien-, Energie- und Devisenmärkten, da Anleger ihre Risikobewertung überprüfen und Portfolios umschichten. Alpine Select überprüft ihr Engagement laufend und hält zum heutigen Zeitpunkt an einer vorsichtig ausgerichteten Positionierung fest.

Die vielversprechende Anlagechance bei Idorsia, die sich über die gesamte Kapitalstruktur des Unternehmens erstreckt, ist beträchtlich. Sollte es dem Management gelingen, Partnerschaftsvereinbarungen abzuschliessen, um das wirtschaftliche Potenzial seiner beiden zugelassenen Produkte TRYVIO/ JERAYGO und QUMMIQ voll auszuschöpfen, dürfte das Unternehmen wieder verstärkt Ressourcen auf seine differenzierte und innovative Pipeline richten können, um zusätzliches Wachstum voranzutreiben. Nach unserem heutigen Kenntnisstand befindet sich Idorsia auf einem soliden Pfad zur Profitabilität. Die vorwiegende Positionierung von Alpine Select liegt jedoch in den Idorsia Investment SPV Notes, welche durch klinische Vermögenswerte besichert sind.

Für das Engagement von Alpine Select im Bereich der digitalen Vermögenswerte stellt die mögliche Verabschiedung eines Gesetzes zur Marktstruktur im US-Senat (US CLARITY Act) vor den Zwischenwahlen den nächsten wesentlichen Katalysator dar. Dieses Gesetz sieht ein Regelwerk für die Krypto-Vermögenswerte in den Vereinigten Staaten vor, das dem traditionellen Finanzsektor ähnelt. Im Falle einer Verabschiedung würde es die Kapitalbildung erleichtern und einen Gesetzesrahmen schaffen, um Blockchain-basierte Geschäftsmodelle grossflächig zu ermöglichen.

Gesellschaftskalender

- 7. April 2026: Publikation des Jahresergebnis 2025
- 15. April 2026: Publikation des Geschäftsberichts per 31. Dezember 2025
- 22. April 2026: Publikation und Versand der Einladung zur ordentlichen Generalversammlung mit den Traktanden und Anträgen des Verwaltungsrates sowie weiteren Informationen betreffend die ordentliche Generalversammlung an die Aktionärinnen und Aktionäre
- 28. Mai 2026: ordentliche Generalversammlung der Alpine Select AG

Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an Claudia Habermacher (chabermacher@alpine-select.ch) oder besuchen Sie unsere Website www.alpine-select.ch.

Über Alpine Select

Alpine Select AG ist eine Investmentgesellschaft mit Sitz in Zug, welche seit 1998 an der SIX Swiss Exchange kotiert ist. Sie bietet ihren Aktionärinnen und Aktionären die Möglichkeit, sich an einem breit diversifizierten Alternativen Investment Portfolio zu beteiligen. Die Gesellschaft pflegt einen aktiven Kontakt mit den Organen ihrer Beteiligungen und setzt sich konstruktiv für die Interessen ihrer Anlegerschaft ein. Alpine Select erhebt weder Verwaltungs- noch Performancegebühren.