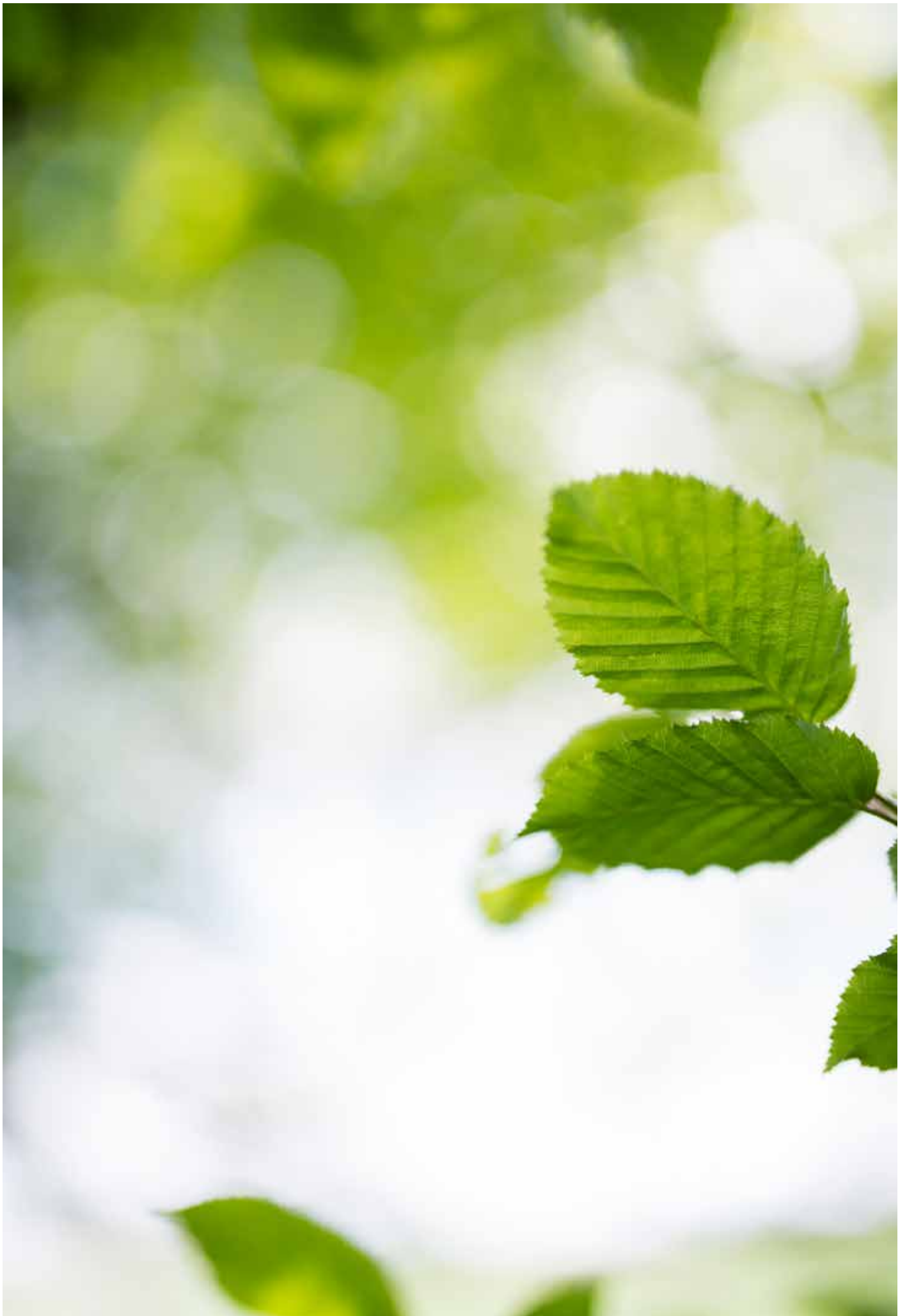
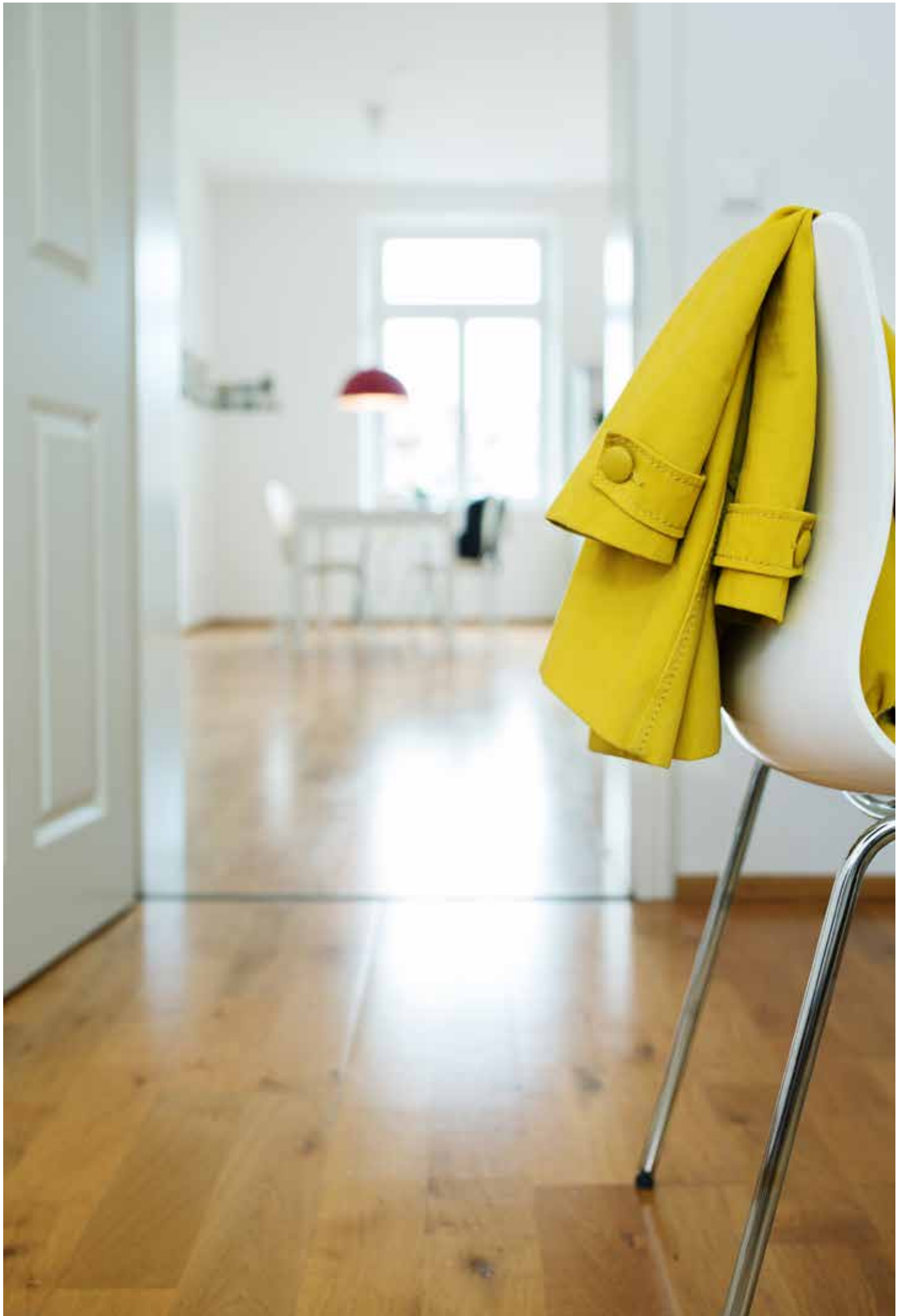




INSIDE | Quartalsbericht 03/2016







Inhaltsverzeichnis

4	Inhaltsverzeichnis
6	Wo finde ich wichtige Verständnihilfen?
8	PRIVATE CAPITAL FONDS
10	Die Performance der RWB Private Capital Fonds
11	RWB GMF International I
12	RWB GMF International II
13	RWB GMF International III
14	RWB GMF International IV
15	RWB GMF International V
16	RWB GMF Secondary I
17	RWB GMF Secondary II
18	RWB GMF Secondary III
19	RWB GMF Secondary IV
20	RWB GMF Secondary V
21	RWB GMF Cost Average I
22	RWB SMF India I
23	RWB SMF India II
24	RWB SMF India III
25	RWB SMF Infrastructure India I
26	RWB SMF China I
27	RWB SMF China II
28	RWB SMF China III
29	RWB SMF China IV
30	RWB SMF Asia I
31	RWB SMF Asia II
32	RWB SMF Asia III

33	RWB SMF Germany I
34	RWB SMF Germany II
35	RWB SMF Germany III
36	RWB SMF Special Situations
38	Was bedeuten diese Begriffe?
40	Ausführliches Glossar
42	Wie interpretiere ich diese Grafiken?
43	Wichtiger Hinweis für die RWB Private Capital Fonds
44	PRIVATE CAPITAL POLICE
46	Die Performance der RWB Private Capital Police
47	RWB EverGreen FCP-SIF Global Balance
48	RWB EverGreen FCP-SIF Asian Opportunities
50	Was bedeuten diese Begriffe?
52	Wie interpretiere ich diese Fakten?
53	Wichtiger Hinweis für die RWB Private Capital Police
54	PUBLIC CAPITAL MARKETS
56	Die Performance der RWB Public Capital Markets
57	RWB Wachstum
58	RWB Ertrag
59	RWB Stabilität
60	RWB Sicherheit
61	RWB Altersstrukturmodell
62	Was bedeuten diese Begriffe?
64	Wie interpretiere ich diese Fakten?
65	Wichtiger Hinweis für die RWB Public Capital Markets
66	UNSER SERVICE FÜR SIE

Wo finde ich wichtige Verständnishilfen?

Glossar Private Capital Fonds



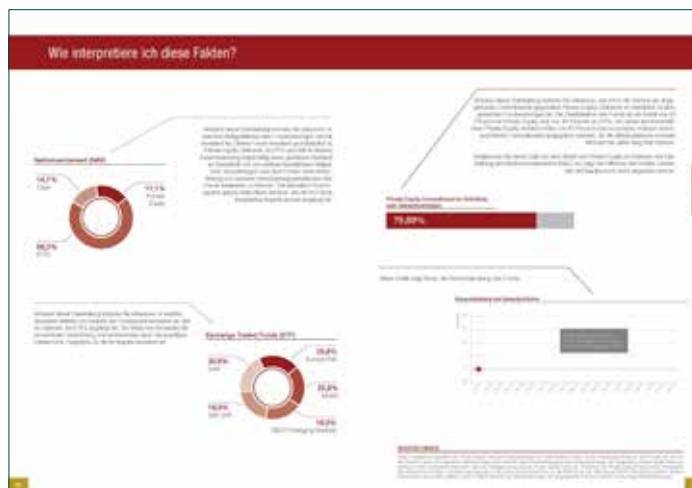
40-41
Seite

Interpretationshilfe Private Capital Fonds



42-43
Seite

Interpretationshilfe Private Capital Police



52-53
Seite

Interpretationshilfe Public Capital Markets

64-65
Seite



Als weitere wichtige Verständnishilfen sind auch die jeweils „Wichtigen Hinweise“ am Ende eines jeden Kapitels anzusehen. Die Fundstelle dieser „Wichtigen Hinweise“ kann auch dem Inhaltsverzeichnis entnommen werden.

Die Private Equity Branche kühlte im dritten Quartal 2016 im Vergleich zum sehr starken Vorquartal etwas ab. Laut Preqin schlossen in Q3/2016 insgesamt 170 Fonds und sammelten dabei 62 Mrd. US-Dollar von Investoren ein. Dies liegt zwar unterhalb des Niveaus des entsprechenden Vorjahresquartals, dennoch bleibt das Jahr 2016 auf positivem Kurs mit einem bisherigen Gesamtvolumen von 253 Mrd. US-Dollar.

Trotz der weiterhin volatilen und gerade im Hinblick auf die US-Präsidentenwahl oftmals „politisch getriebenen“ Kapitalmärkte, war die Performance unserer Dachfonds im dritten Quartal 2016 relativ stabil. Besonders erwähnenswert waren die positiven Entwicklungen des Special Market Fonds RWB India I und des Global Market Fonds RWB Secondary IV, mit Wertsteigerungen von 6 bzw. 4 Prozentpunkten.

Im dritten Quartal 2016 flossen über 40 Mio. Euro an die RWB Fonds zurück, womit das Jahr 2016 mit derzeit rund 140 Mio. Euro weiterhin auf Rekordkurs bleibt und das Niveau des gesamten Vorjahres 2015 bereits fast erreicht hat. Die reifen Global Market Fonds RWB International II und III bleiben hierbei die treibenden Kräfte und generierten bisher den Großteil der Rückflüsse im Jahr 2016. Auch der RWB Secondary II konnte im dritten Quartal erfreulicher Weise bereits eine weitere Auszahlung von über 3 Mio. Euro an die Anleger vornehmen.

Bei den Special Market Fonds setzt der RWB India I seine starke Exit-Aktivität fort und konnte nach der Auszahlung im zweiten Quartal eine weitere Auszahlung kurz nach Ende des Berichtszeitraums tätigen. Der Zielfonds Banyan Tree generierte durch den Verkauf eines auf Straßen- und Brückenbau spezialisierten Unternehmens einen beachtlichen Kapitalrückfluss von knapp 3 Mio. US-Dollar für den RWB India I.

Insgesamt sind wir mit den Entwicklungen der RWB Dachfonds in den ersten drei Quartalen sehr zufrieden. Besonders positiv sind hierbei die anhaltend hohen Rückflüsse auf Rekordniveau an die RWB Fonds zu erwähnen, welche unter anderem durch den derzeitigen „Verkäufermarkt“ von Unternehmensanteilen weiterhin getragen werden. Wie auch schon im Vorquartal rechnen wir in den kommenden Quartalen weiterhin mit konstant hohen Rückflüssen aus Unternehmensverkäufen solange sich die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen nicht wesentlich ändern.

David Schäfer

Head of Portfoliomanagement,
RWB PrivateCapital Emissionshaus AG

Private Capital Fonds



~ 140 Mio. €

Rückflüsse von den Fonds an die RWB im Jahr 2016

> 2.300

Unternehmensbeteiligungen im RWB Portfolio

> 470 Mio. €

Ausschüttungen an die Anleger der RWB

93 %

der institutionellen Anleger, die bereits in Private Equity investiert sind, planen ihre Allokation zukünftig beizubehalten oder zu erhöhen

> 1,8 Mrd. €

verwaltet die RWB an Kapital von Anlegern in den Private Capital Fonds

253 Mrd. \$

haben Private Equity Manager bei 500 Fondschließungen in den ersten drei Quartalen 2016 eingesammelt

PERFORMANCES

Private Capital Fonds

Schließung: 31.08.2002 | Kündigungsbeginn mit Ablauf: 31.12.2009

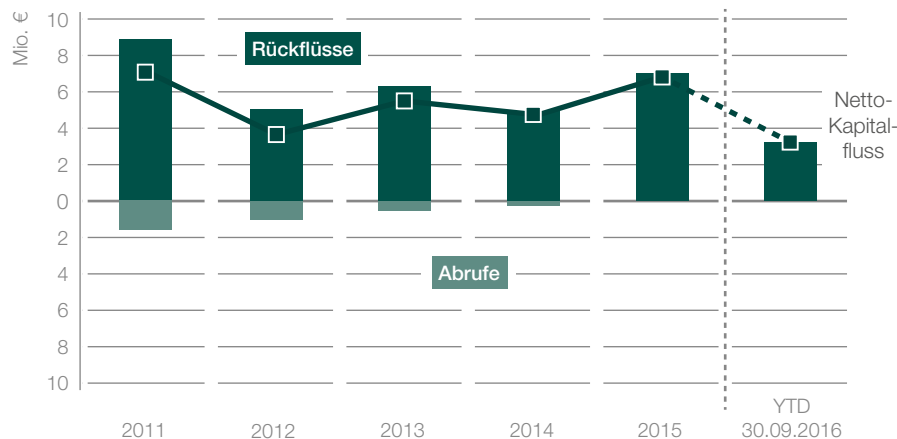
Stand: 30.09.2016

Key Figures

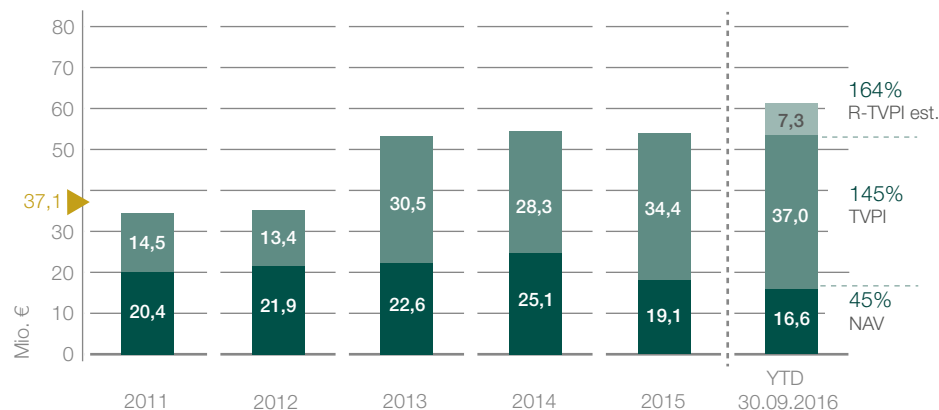
Kapitalausstattung		
Gezeichnetes Kapital	37,1 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A 37,1 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf		
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F 63,0 Mio. €	170 % ^A
Abgerufenes Kapital / ARQ	61,0 Mio. €	97 % ^F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV	2,0 Mio. €	3 % ^F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ	66,6 Mio. €	106 % ^F
Realisationsgrad		
Anzahl Zielunternehmen	U 509	-
davon realisiert	313	61 % ^U
Realisationsmultiplikator / RM	1,7 x	-
Wertentwicklung und Prognose		
Nettoinventarwert (NAV)	16,6 Mio. €	45 % ^A
Ausschüttungen *	37,0 Mio. €	100 % ^A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		
	53,6 Mio. €	145 %^A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.	60,9 Mio. €	164 % ^A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene,
* inkl. Auseinandersetzungsguthaben und anteilige Realisationserlöse

Investitionsverlauf



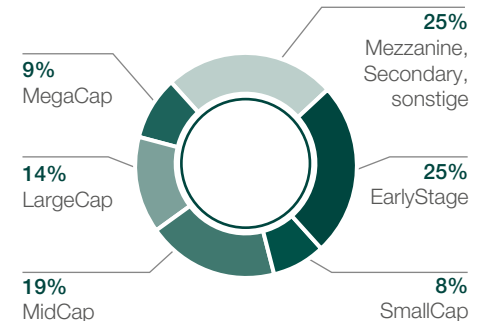
Wertentwicklung und Prognose



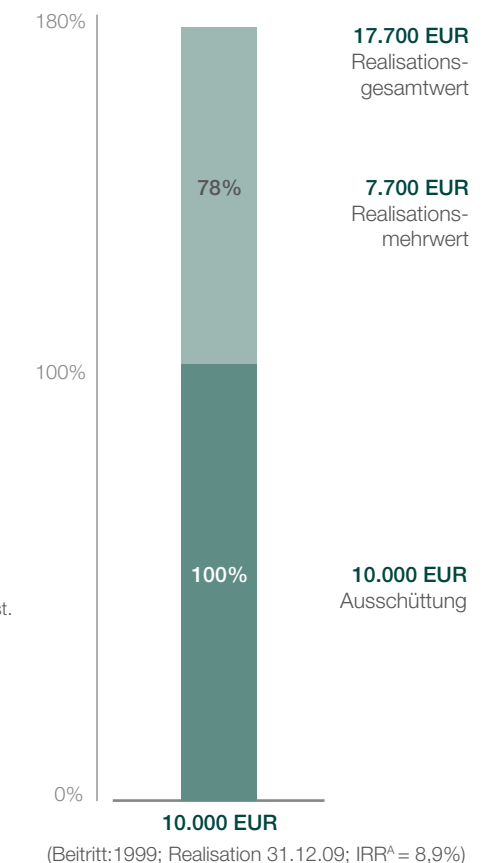
Vintage



Finanzierungsanlässe



Einmaleinlage mit Entnahme (Realisationsstichtag 31.12.2009)

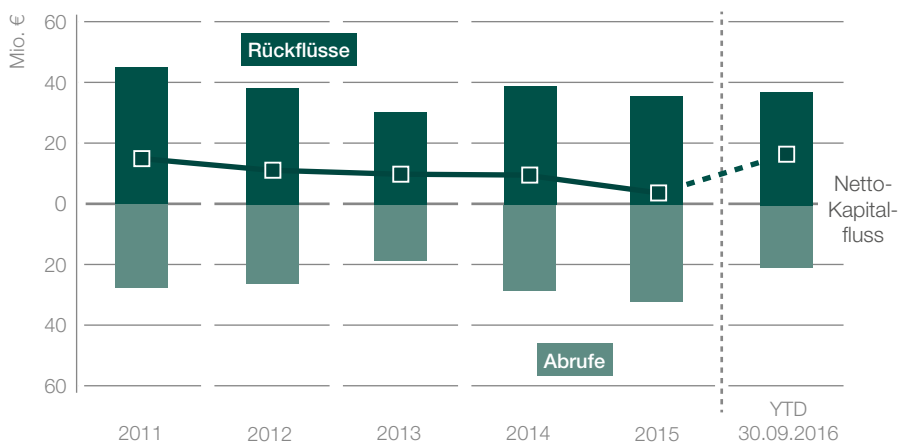


Key Figures

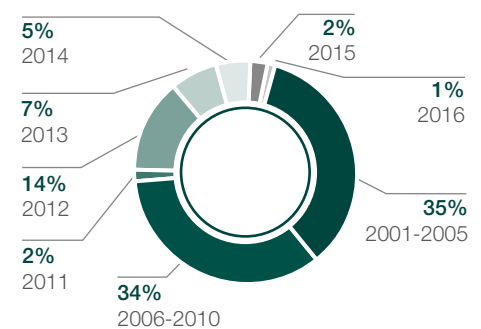
Kapitalausstattung		
Gezeichnetes Kapital		434,5 Mio. €
Eingezahltes Kapital	A	367,3 Mio. €
Investitionsverlauf		
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	426,5 Mio. €
Abgerufenes Kapital / ARQ		360,7 Mio. €
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		65,8 Mio. €
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		314,2 Mio. €
Realisierungsgrad		
Anzahl Zielunternehmen	U	1.316
davon realisiert		541
Realisationsmultiplikator / RM		1,9 x
Wertentwicklung und Prognose		
Nettoinventarwert (NAV)		232,8 Mio. €
Ausschüttungen		142,5 Mio. €
Gesamtinvestitionswert / TVPI		
		375,2 Mio. €
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		554,1 Mio. €

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene, (h) = bezogen auf historische Werte

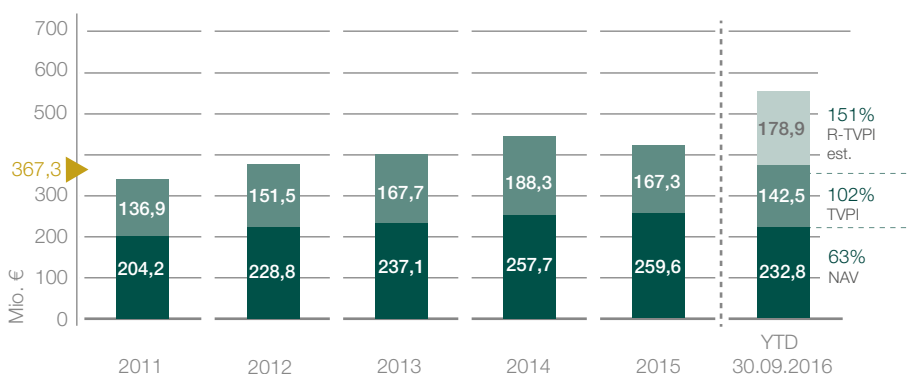
Investitionsverlauf



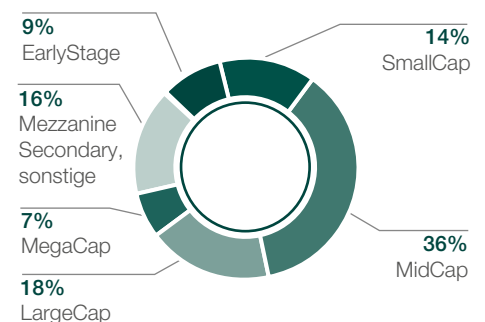
Vintage



Wertentwicklung und Prognose



Finanzierungsanlässe



RWB Global Market Fonds • International III

(3. RWB PrivateCapitalPLUSsystem GmbH, 3. RWB PrivateCapital GmbH & Co. Beteiligungs KG, RWB PrivateCapital GmbH & Co. Dritte Beteiligungs KG)

International III

Schließung: 15.11.2008 | Liquidationsbeginn: 01.01.2021

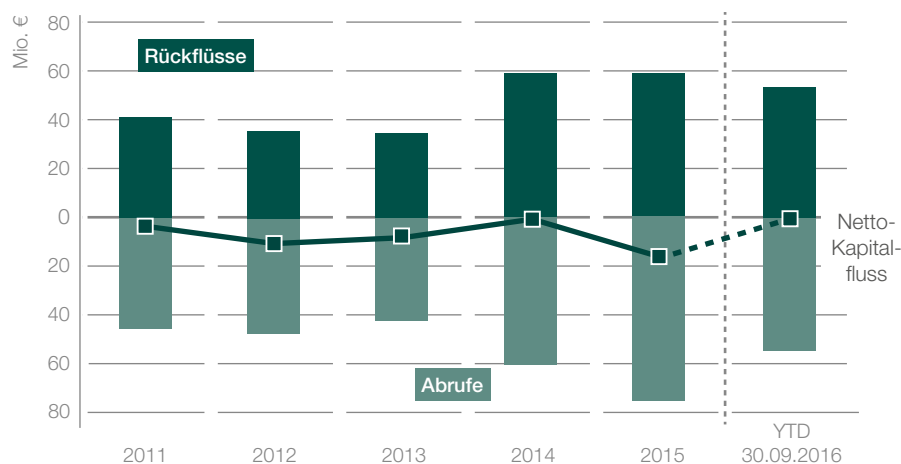
Stand: 30.09.2016

Key Figures

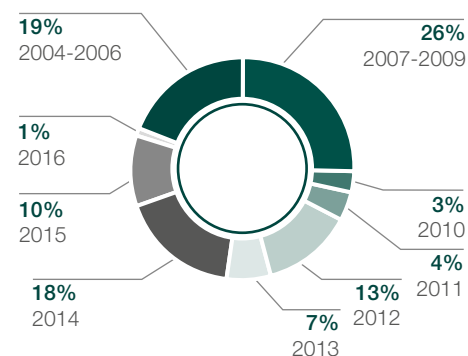
Kapitalausstattung		
Gezeichnetes Kapital	582,9 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A 510,0 Mio. €	87 %
Investitionsverlauf		
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F 728,3 Mio. €	143 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ	511,8 Mio. €	70 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV	216,5 Mio. €	30 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ	316,6 Mio. €	43 % F
Realisationsgrad		
Anzahl Zielunternehmen	U 1.622	-
davon realisiert	438	27 % U
Realisationsmultiplikator / RM	1,9 x	-
Wertentwicklung und Prognose		
Nettoinventarwert (NAV)	419,7 Mio. €	82 % A
Ausschüttungen	128,4 Mio. €	25 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI	548,1 Mio. €	107 % A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.	1.112,8 Mio. €	218 % A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

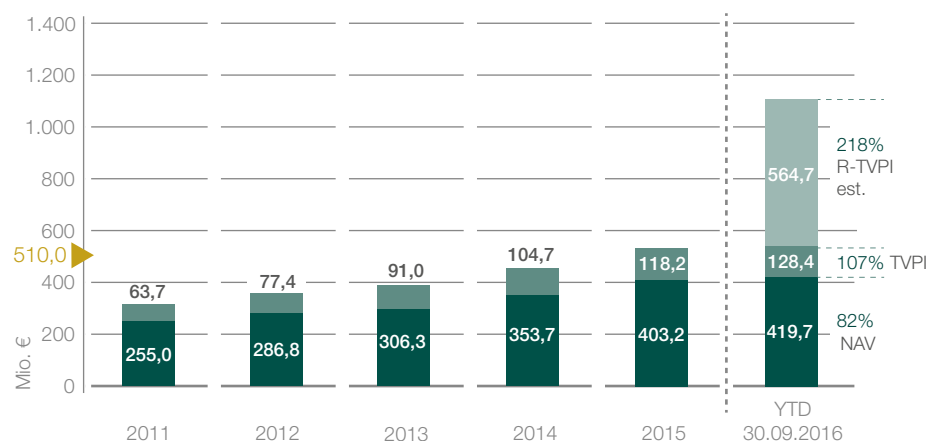
Investitionsverlauf



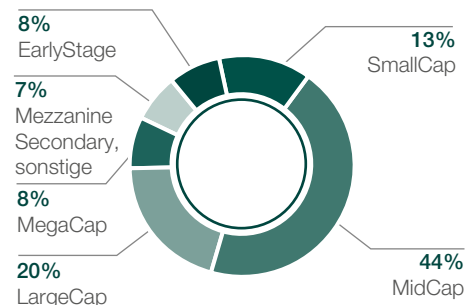
Vintage



Wertentwicklung und Prognose



Finanzierungsanlässe



RWB Global Market Fonds • International IV

(4. RWB Global Market GmbH & Co. Typ A KG, 4. RWB Global Market GmbH & Co. Typ B KG)

International IV

Schließung: 30.09.2011 | Liquidationsbeginn: 01.01.2024

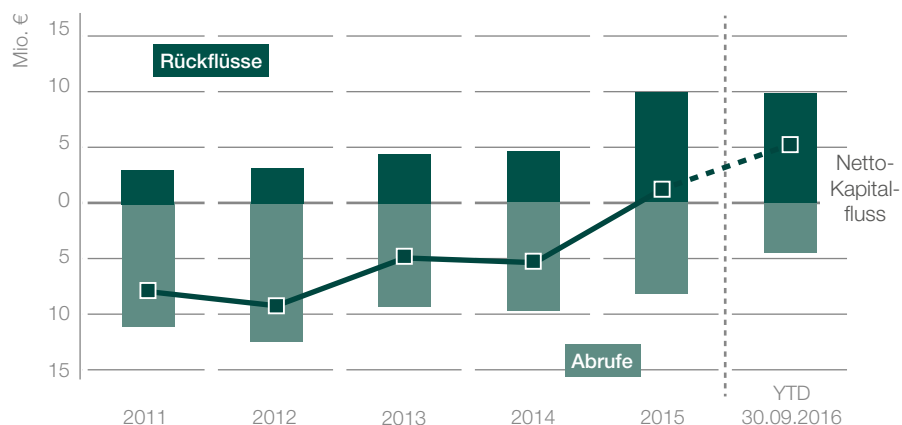
Stand: 30.09.2016

Key Figures

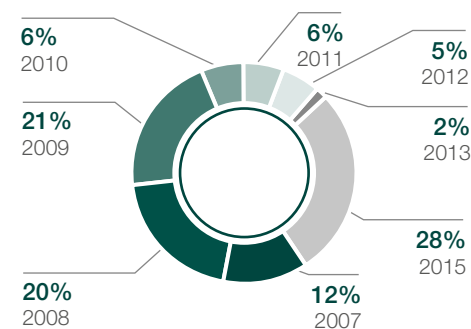
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		150,2 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	111,7 Mio. €	74 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	108,8 Mio. €	97 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		70,1 Mio. €	64 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		38,7 Mio. €	36 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		35,4 Mio. €	33 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	698	-
davon realisiert		154	22 % U
Realisationsmultiplikator / RM		2,0 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		76,6 Mio. €	69 % A
Ausschüttungen		25,3 Mio. €	23 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		101,9 Mio. €	91 % A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		176,7 Mio. €	158 % A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

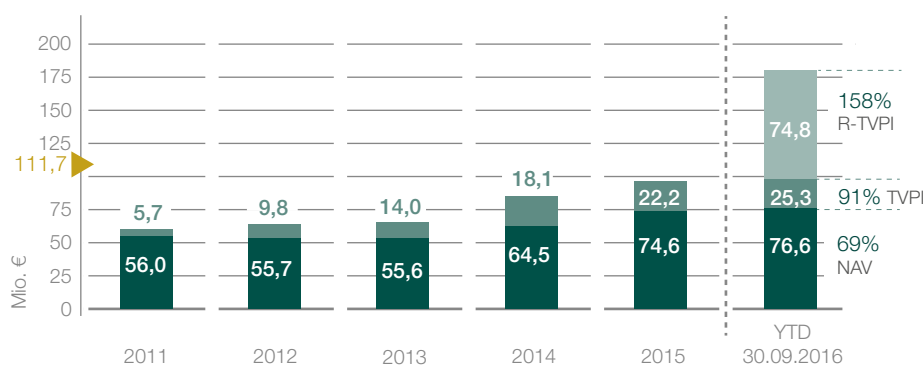
Investitionsverlauf



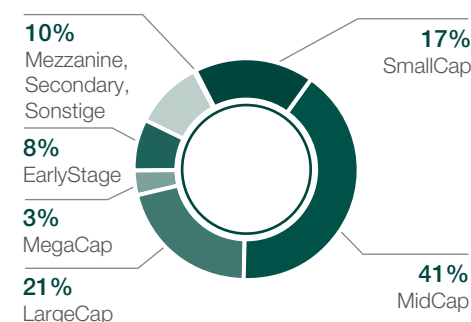
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



RWB Global Market Fonds • International V

(5. RWB Global Market GmbH & Co. Typ A geschlossene Investment-KG,
5. RWB Global Market GmbH & Co. Typ B geschlossene Investment-KG)

International V

Schließung: 30.06.2014 | Liquidationsbeginn: 01.01.2027

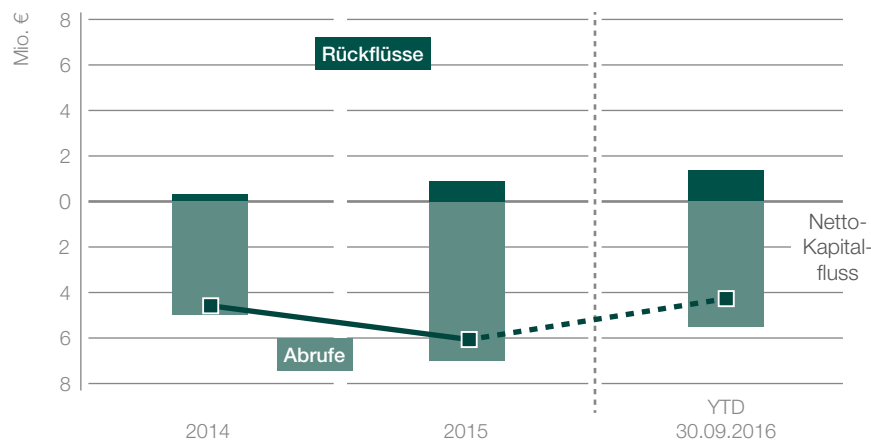
Stand: 30.09.2016

Key Figures

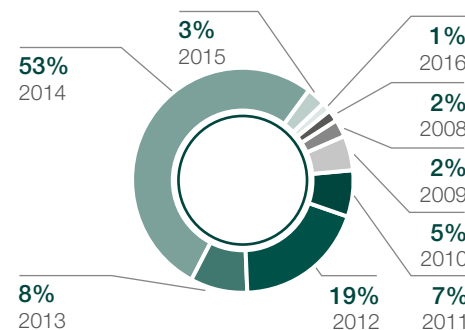
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		78,9 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	52,1 Mio. €	65 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	38,2 Mio. €	73 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		20,8 Mio. €	54 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		17,5 Mio. €	46 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		2,7 Mio. €	7 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	529	-
davon realisiert		37	7 % U
Realisationsmultiplikator / RM		2,2 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		32,0 Mio. €	61 % A
Ausschüttungen		8,1 Mio. €	16 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		40,1 Mio. €	77 % A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

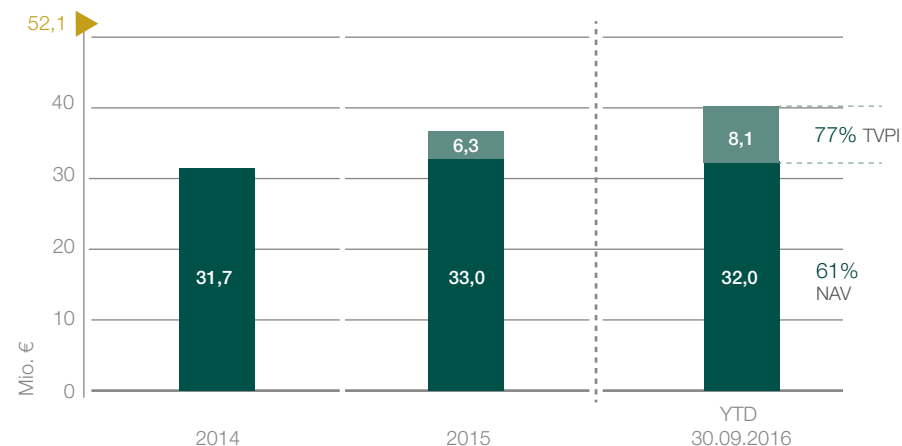
Investitionsverlauf



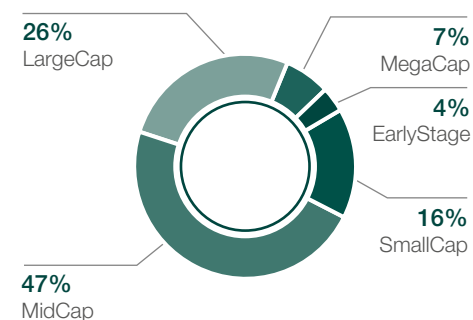
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



Schließung: 31.03.2008 | Liquidationsbeginn: 01.01.2017

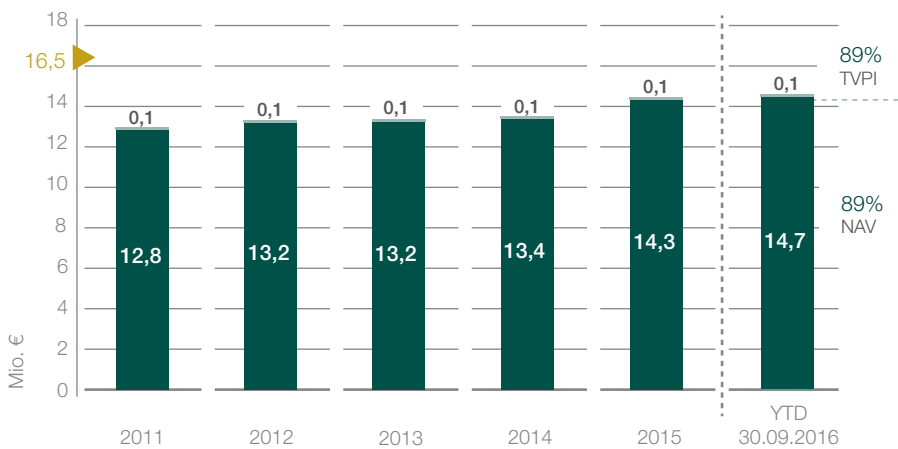
Stand: 30.09.2016

Key Figures

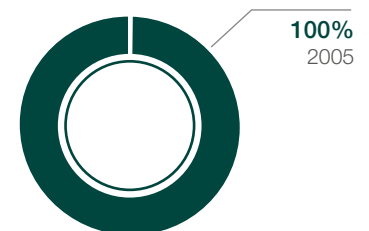
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		16,5 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	16,5 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	14,0 Mio. €	85 % ^A
Abgerufenes Kapital / ARQ		14,0 Mio. €	100 % ^F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,0 Mio. €	0 % ^F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,0 Mio. €	0 % ^F
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		14,7 Mio. €	89 % ^A
Ausschüttungen		0,1 Mio. €	0 % ^A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		14,8 Mio. €	89 %^A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

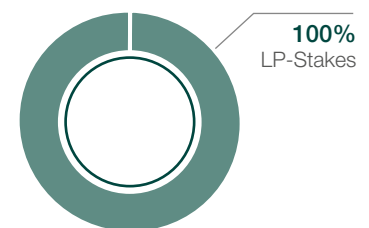
Wertentwicklung



Vintage



Finanzierungsanlässe

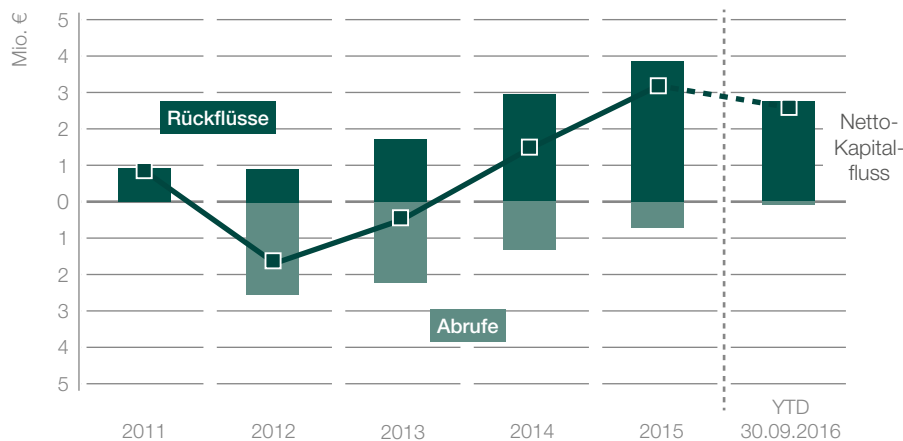


Key Figures

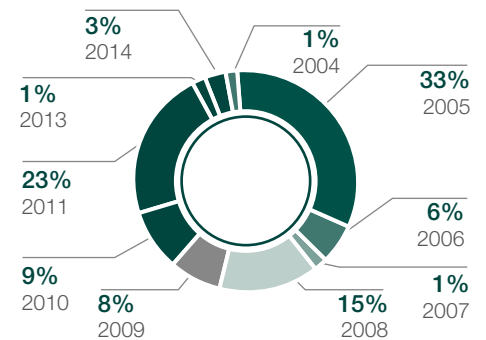
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		39,4 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	39,3 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	33,2 Mio. €	85 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		31,7 Mio. €	96 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		1,5 Mio. €	4 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		13,6 Mio. €	41 % F
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		31,3 Mio. €	80 % A
Ausschüttungen		9,7 Mio. €	25 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		41,0 Mio. €	104 % A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

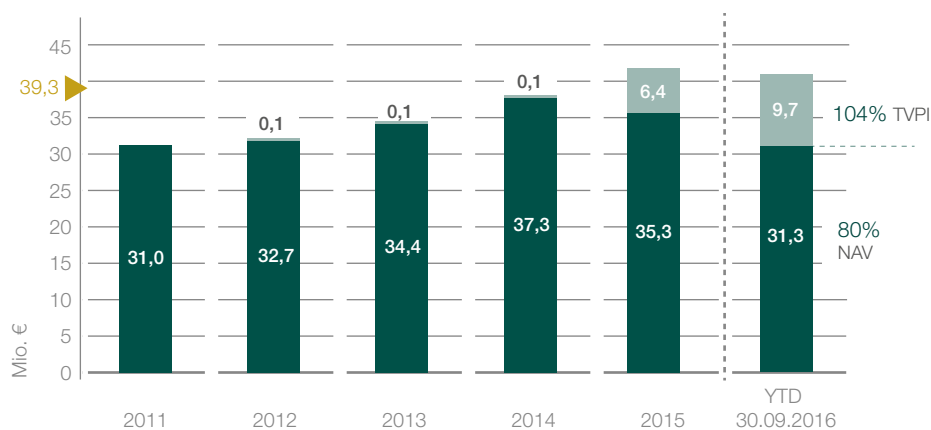
Investitionsverlauf



Vintage



Wertentwicklung



Investitionsstruktur



RWB Global Market Fonds • Secondary III

(RWB Global Market GmbH & Co. Secondary III KG)

Secondary III

Schließung: 30.06.2011 | Liquidationsbeginn: 01.01.2020

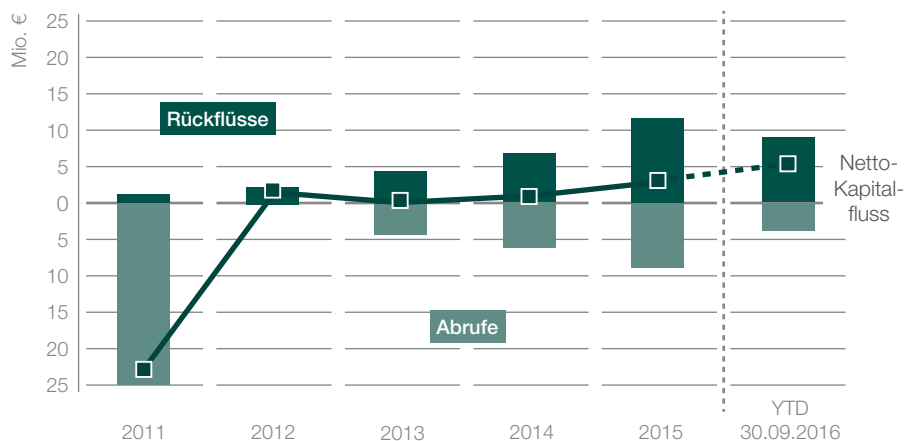
Stand: 30.09.2016

Key Figures

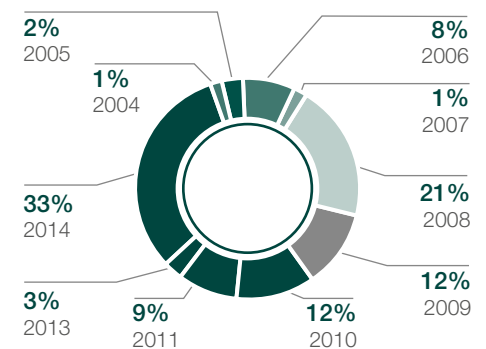
Kapitalausstattung		
Gezeichnetes Kapital	54,8 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A 54,7 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf		
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F 92,2 Mio. €	168 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ	64,4 Mio. €	70 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV	27,8 Mio. €	30 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ	35,2 Mio. €	38 % F
Wertentwicklung und Prognose		
Nettoinventarwert (NAV)	63,3 Mio. €	116 % A
Ausschüttungen	0,1 Mio. €	0 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI	63,5 Mio. €	116 % A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

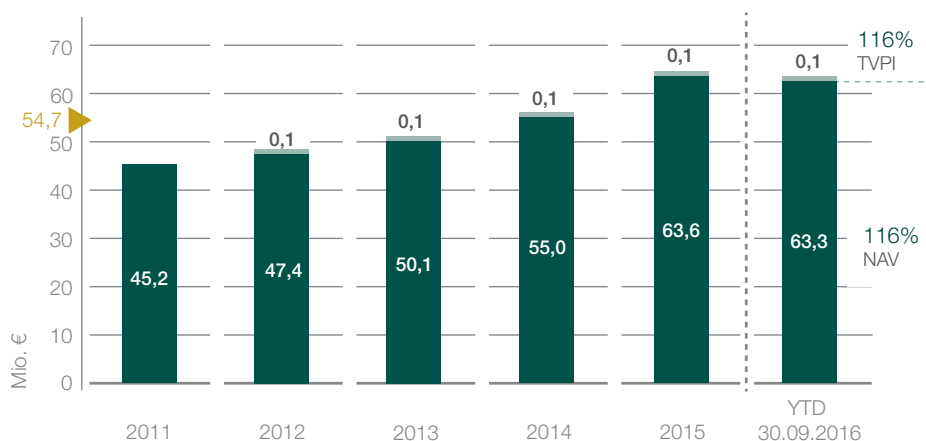
Investitionsverlauf



Vintage



Wertentwicklung



Investitionsstruktur

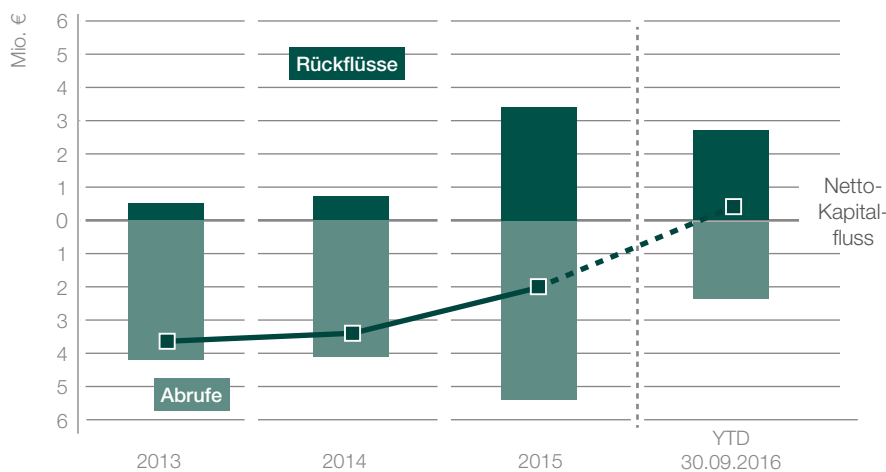


Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		25,7 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	25,7 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	34,3 Mio. €	134 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		16,0 Mio. €	47 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		18,2 Mio. €	53 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		7,3 Mio. €	21 % F
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		27,5 Mio. €	107 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		27,5 Mio. €	107 % A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

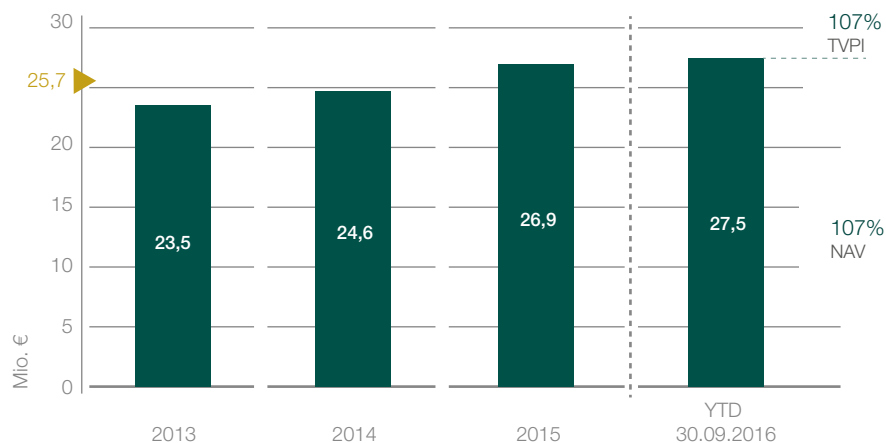
Investitionsverlauf



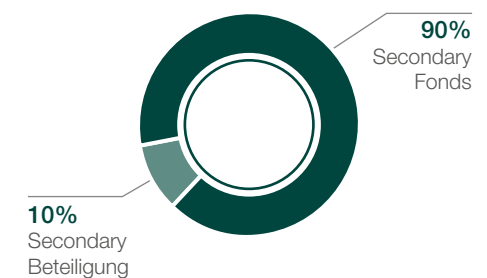
Vintage



Wertentwicklung



Investitionsstruktur



Schließung: 30.06.2014 | Liquidationsbeginn: 01.01.2019

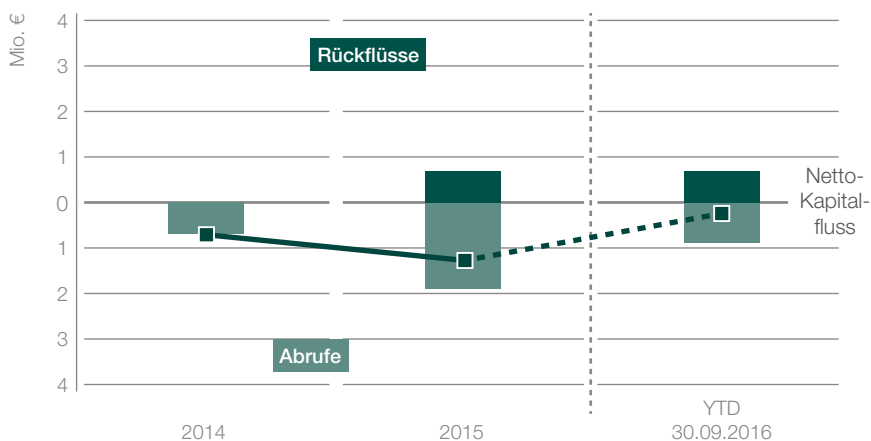
Stand: 30.09.2016

Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		13,1 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	13,1 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	8,5 Mio. €	65 % ^A
Abgerufenes Kapital / ARQ		3,7 Mio. €	43 % ^F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		4,8 Mio. €	57 % ^F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		1,4 Mio. €	17 % ^F
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		11,4 Mio. €	87 % ^A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % ^A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		11,5 Mio. €	88 %^A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

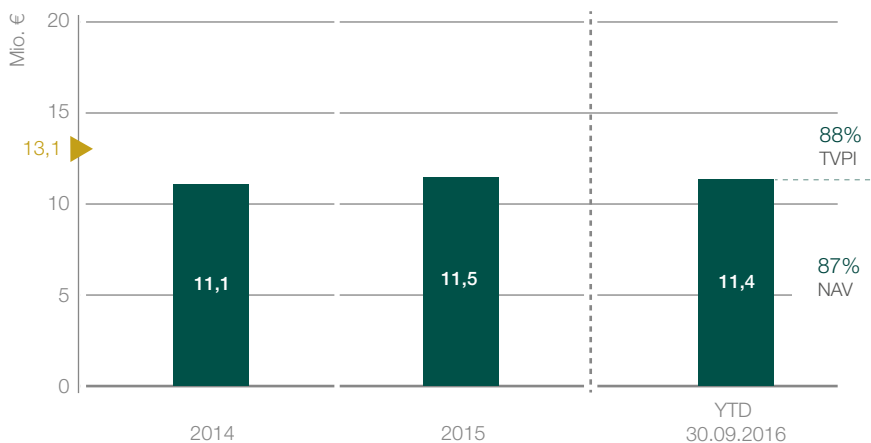
Investitionsverlauf



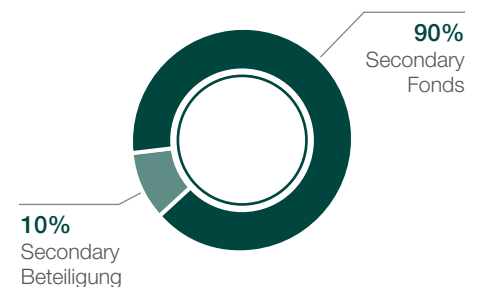
Vintage



Wertentwicklung



Investitionsstruktur



RWB Global Market Fonds • Cost Average I

(RWB Global Market GmbH & Co. Cost Average I KG)

Cost Average I

Schließung: 31.12.2008 | Liquidationsbeginn: 01.01.2039

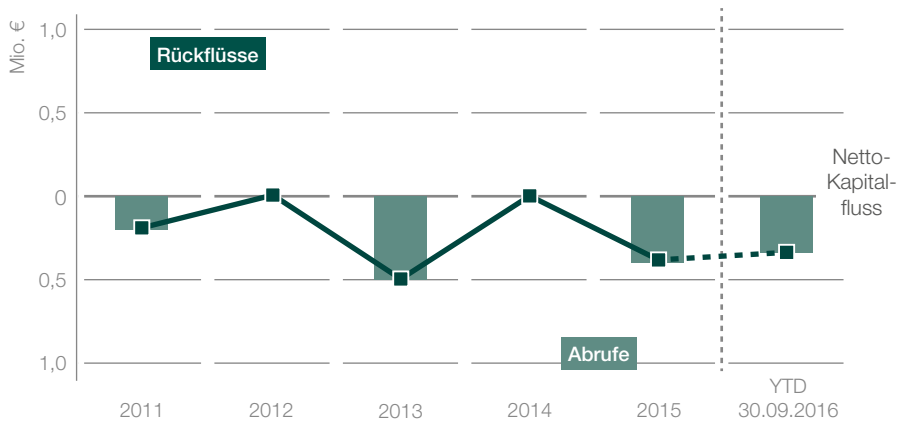
Stand: 30.09.2016

Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		10,4 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	4,0 Mio. €	38 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	3,1 Mio. €	79 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		2,0 Mio. €	65 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		1,1 Mio. €	35 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,0 Mio. €	1 % F
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		2,3 Mio. €	57 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	1 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		2,3 Mio. €	58 % A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

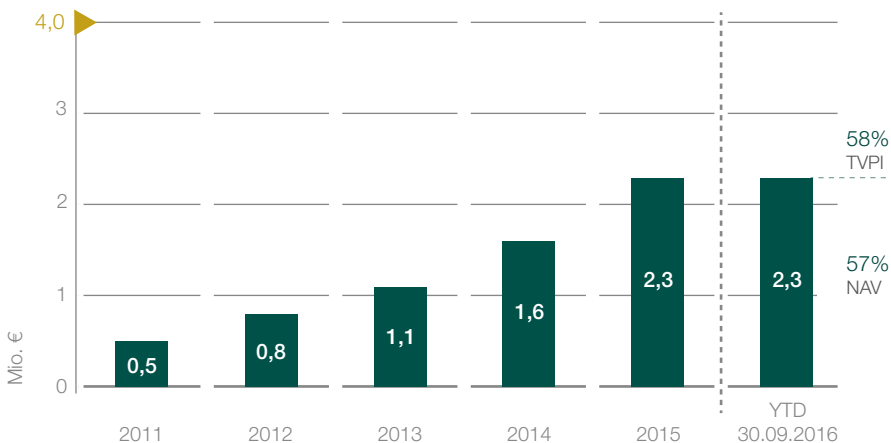
Investitionsverlauf



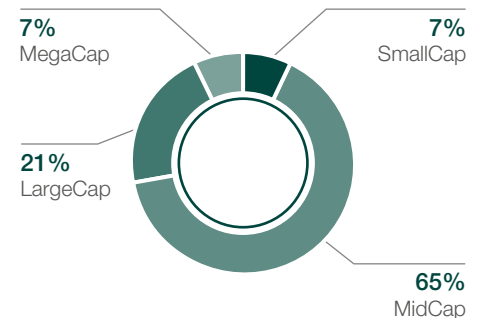
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlass



Schließung: 30.04.2008 | Liquidationsbeginn: 01.01.2013

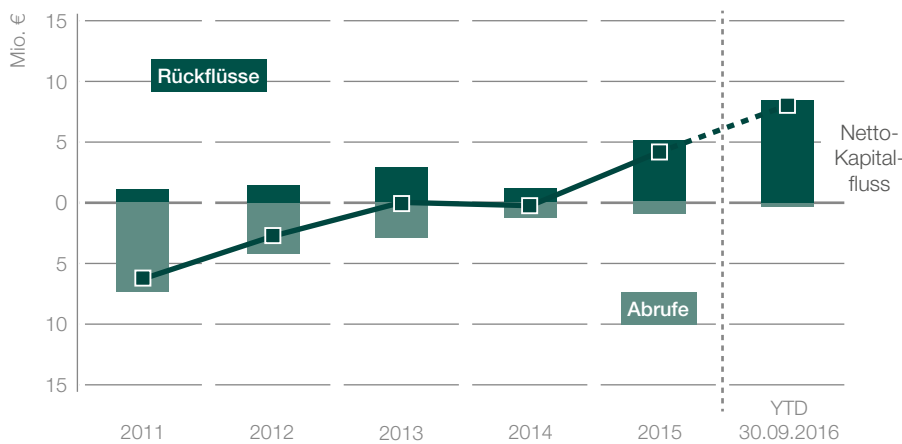
Stand: 30.09.2016

Key Figures

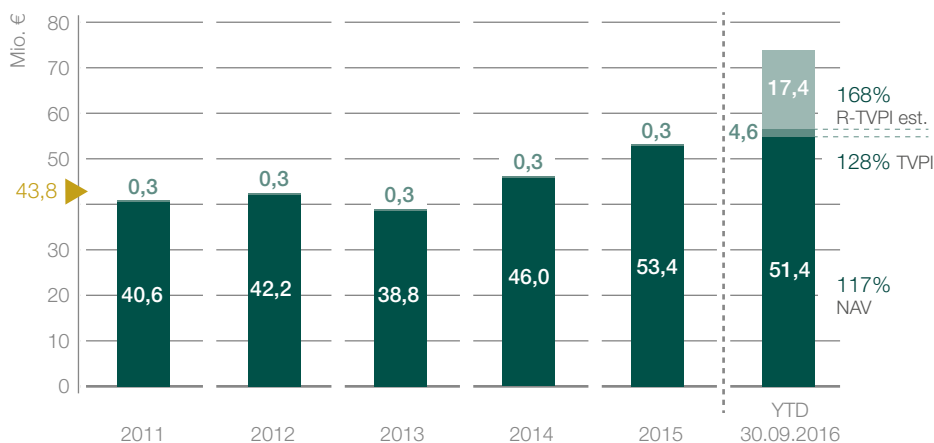
Kapitalausstattung		
Gezeichnetes Kapital	43,8 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A 43,8 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf		
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F 48,8 Mio. €	111 % ^A
Abgerufenes Kapital / ARQ	46,0 Mio. €	94 % ^F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV	2,8 Mio. €	6 % ^F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ	21,1 Mio. €	43 % ^F
Realisationsgrad		
Anzahl Zielunternehmen	U 124	-
davon realisiert	30	24 % ^U
Realisationsmultiplikator / RM	1,9 x	-
Wertentwicklung und Prognose		
Nettoinventarwert (NAV)	51,4 Mio. €	117 % ^A
Ausschüttungen	4,6 Mio. €	11 % ^A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		
	56,0 Mio. €	128 %^A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.	73,4 Mio. €	168 % ^A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

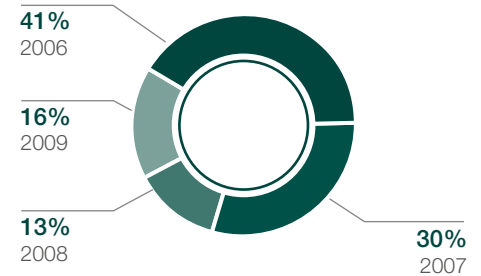
Investitionsverlauf



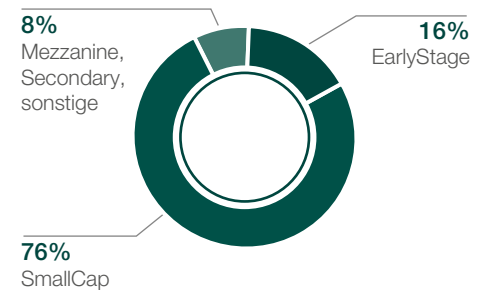
Wertentwicklung und Prognose



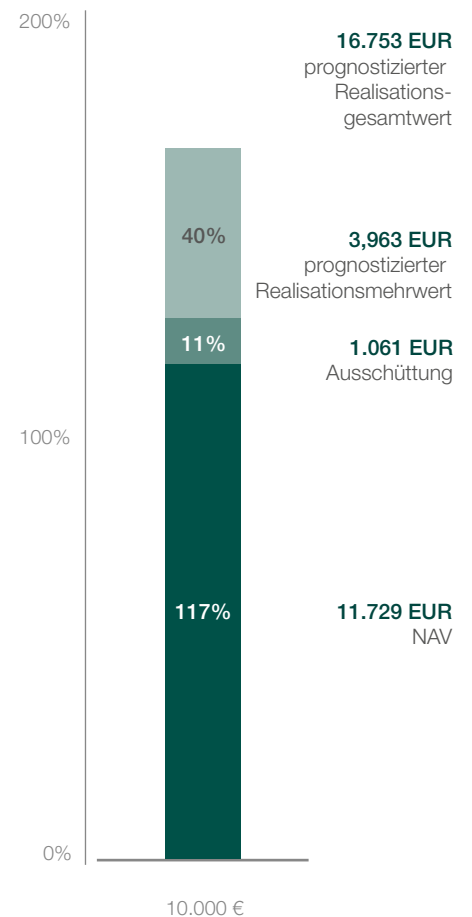
Vintage



Finanzierungsanlässe



Prognose Einmaleinlage 10.000 EUR

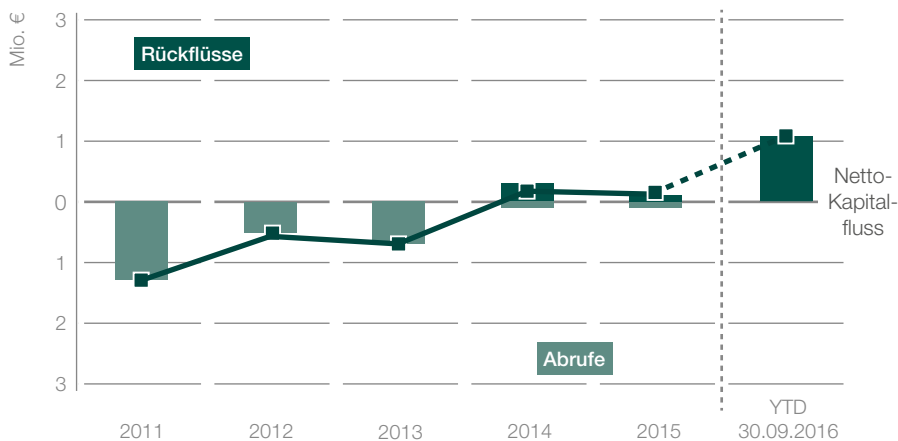


Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		8,7 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	8,7 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	8,1 Mio. €	93 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		7,6 Mio. €	93 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,5 Mio. €	7 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		1,6 Mio. €	20 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	33	-
davon realisiert		6	18 % U
Realisationsmultiplikator / RM		1,3 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		7,5 Mio. €	86 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		7,5 Mio. €	86 % A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

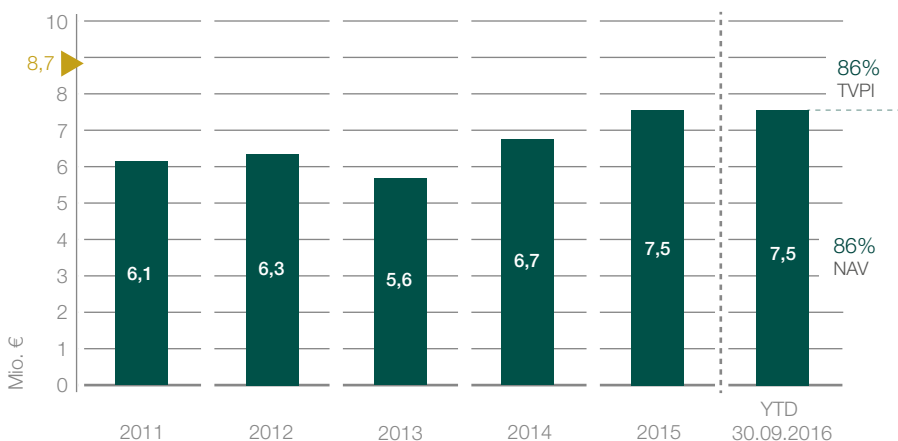
Investitionsverlauf



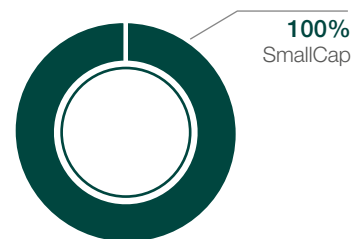
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe

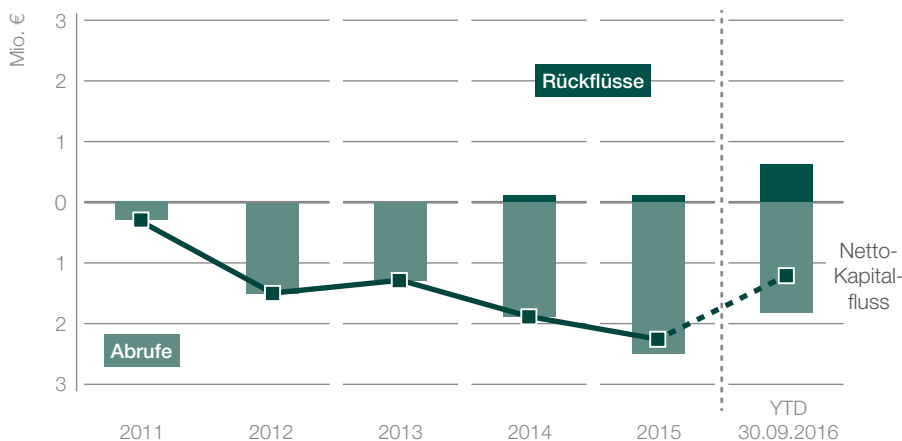


Key Figures

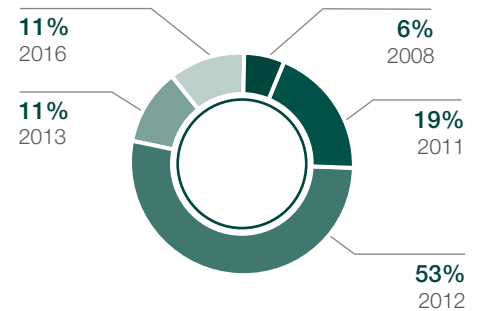
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		11,9 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	11,9 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	12,5 Mio. €	105 % ^A
Abgerufenes Kapital / ARQ		9,6 Mio. €	77 % ^F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		2,9 Mio. €	23 % ^F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,5 Mio. €	4 % ^F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	44	-
davon realisiert		2	5 % ^U
Realisationsmultiplikator / RM		2,5 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		12,3 Mio. €	103 % ^A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % ^A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		12,3 Mio. €	104 %^A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

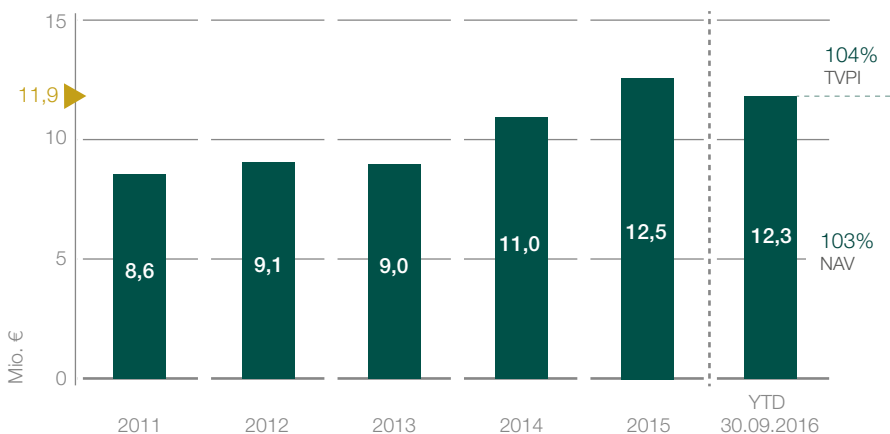
Investitionsverlauf



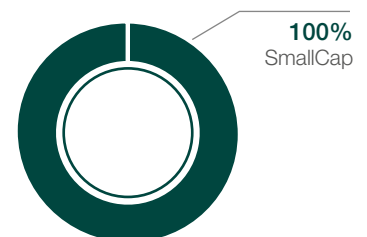
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



RWB Special Market Funds • Infrastructure India I

(RWB Special Market GmbH & Co. Infrastructure India I KG i.L.)

Infrastructure India I

Schließung: 31.10.2009 | Liquidationsbeginn: 01.01.2015

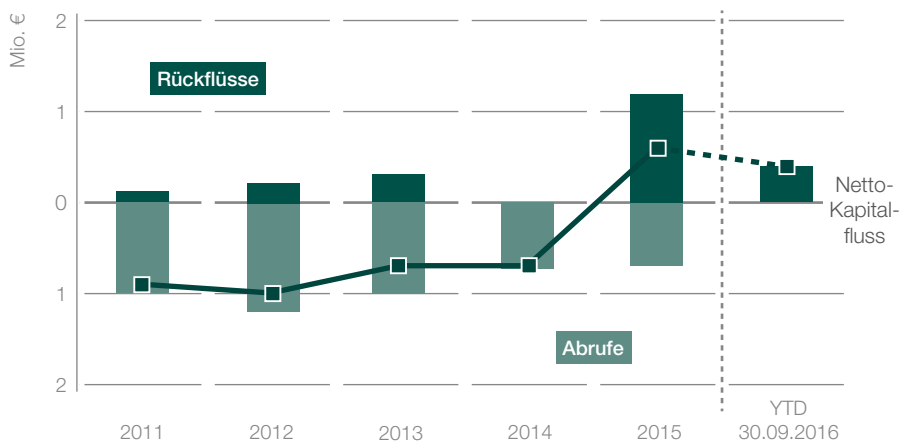
Stand: 30.09.2016

Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		10,6 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	10,6 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	9,3 Mio. €	88 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		8,7 Mio. €	93 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,7 Mio. €	7 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		2,2 Mio. €	24 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	30	-
davon realisiert		4	13 % U
Realisationsmultiplikator / RM		1,1 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		9,8 Mio. €	93 % A
Ausschüttungen		0,8 Mio. €	8 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		10,6 Mio. €	101 % A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

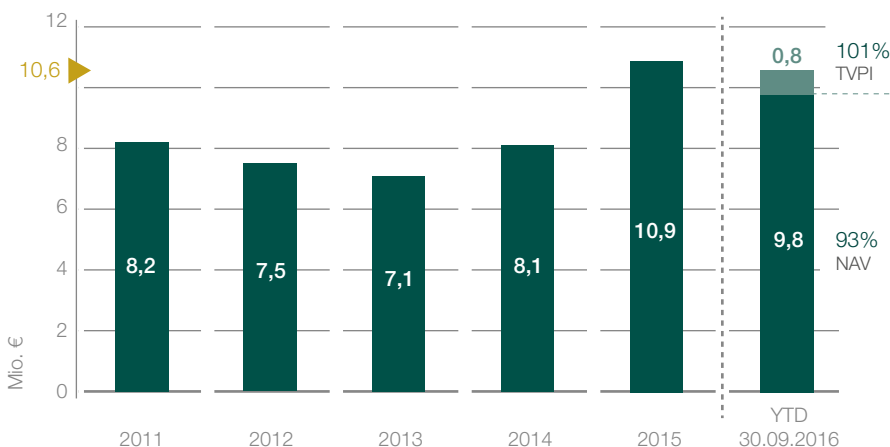
Investitionsverlauf



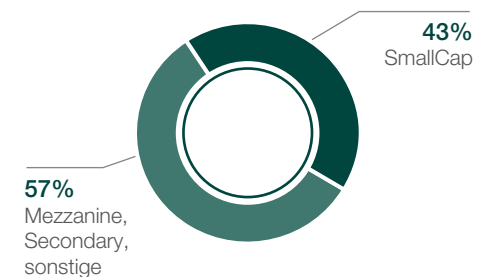
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



Schließung: 30.04.2008 | Liquidationsbeginn: 01.01.2013

Stand: 30.09.2016

Key Figures

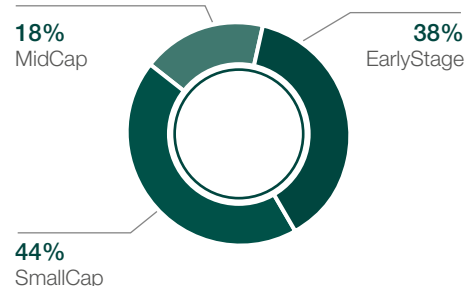
Kapitalausstattung		
Gezeichnetes Kapital	25,9 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A 25,9 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf		
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F 30,6 Mio. €	118 % ^A
Abgerufenes Kapital / ARQ	27,9 Mio. €	91 % ^F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV	2,7 Mio. €	9 % ^F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ	19,4 Mio. €	64 % ^F
Realisationsgrad		
Anzahl Zielunternehmen	U 112	-
davon realisiert	19	17 % ^U
Realisationsmultiplikator / RM	2,2 x	-
Wertentwicklung und Prognose		
Nettoinventarwert (NAV)	26,3 Mio. €	102 % ^A
Ausschüttungen	9,2 Mio. €	36 % ^A
Gesamtinvestitionswert / TVPI	35,5 Mio. €	137 %^A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.	53,6 Mio. €	207 % ^A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

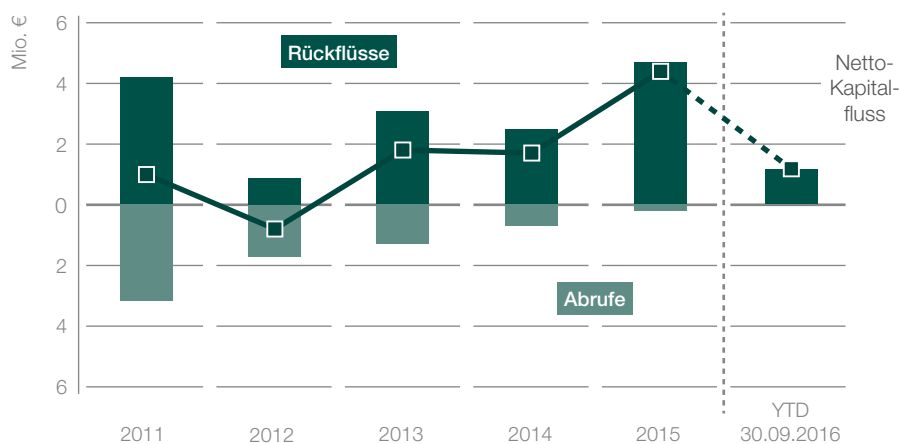
Vintage



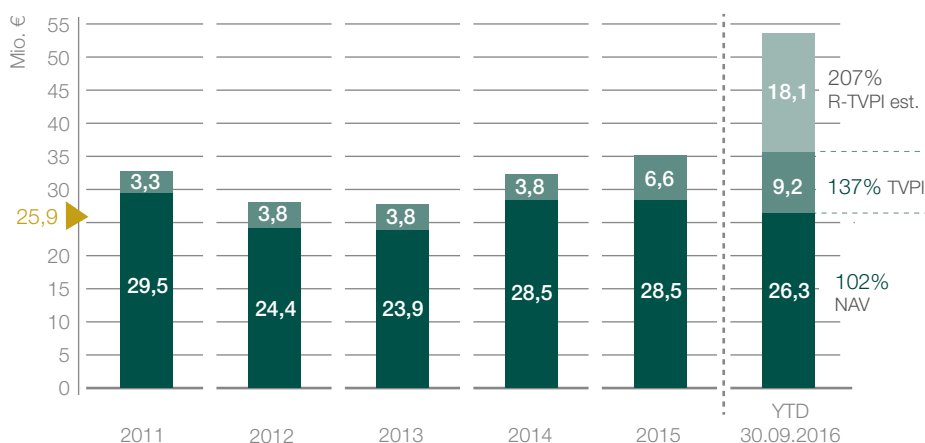
Finanzierungsanlässe



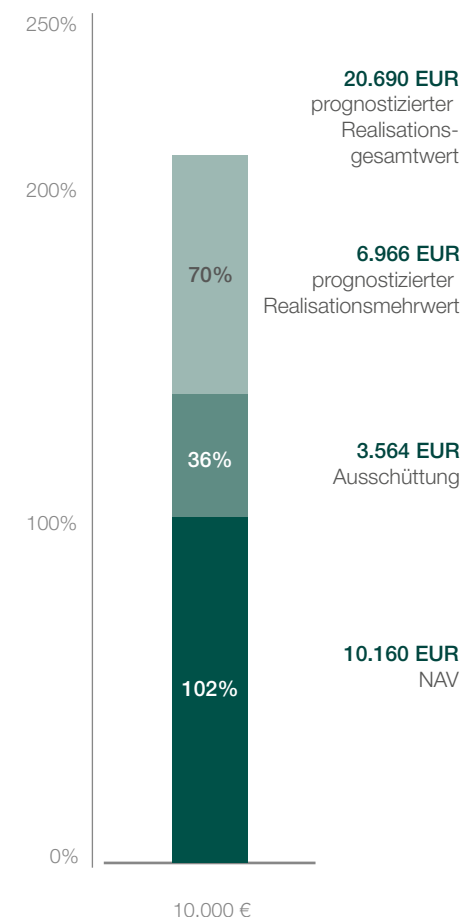
Investitionsverlauf



Wertentwicklung und Prognose



Prognose Einmaleinlage 10.000 EUR

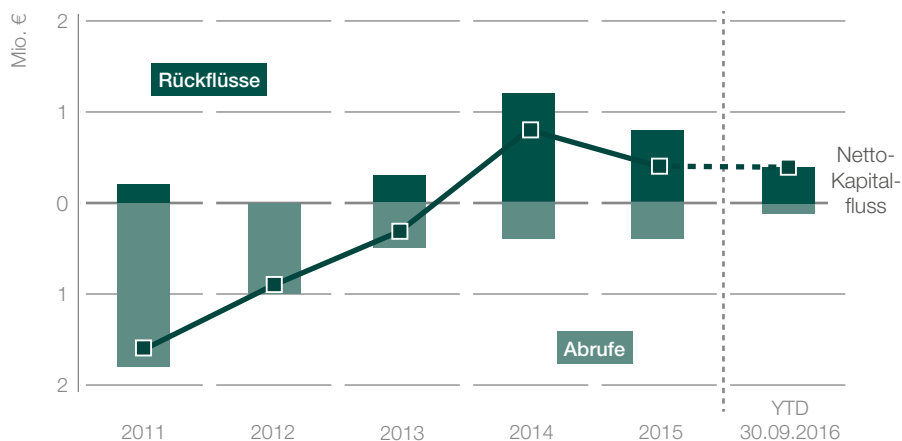


Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		8,3 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	8,3 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	9,1 Mio. €	109 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		8,3 Mio. €	91 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,8 Mio. €	9 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		3,5 Mio. €	39 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	135	-
davon realisiert		17	13 % U
Realisationsmultiplikator / RM		3,2 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		11,8 Mio. €	142 % A
Ausschüttungen		0,8 Mio. €	9 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI			
		12,6 Mio. €	152 % A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		18,5 Mio. €	222 % A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

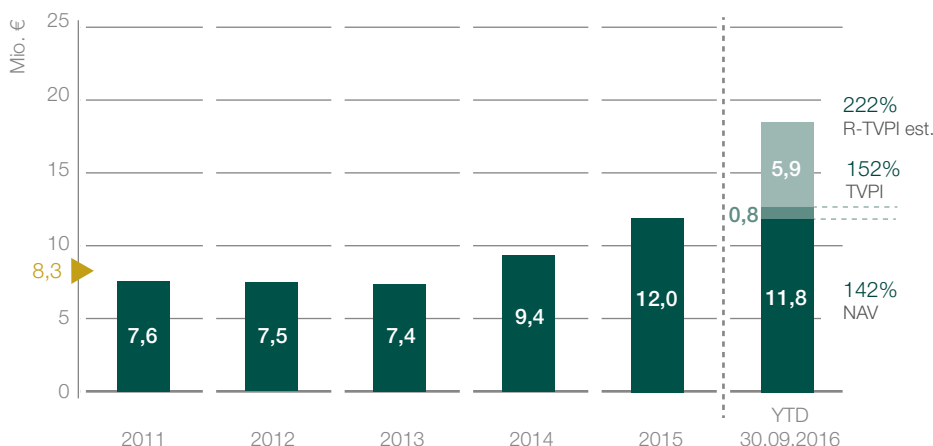
Investitionsverlauf



Vintage



Wertentwicklung und Prognose



Finanzierungsanlässe



Schließung: 30.11.2011 | Liquidationsbeginn: 01.01.2017

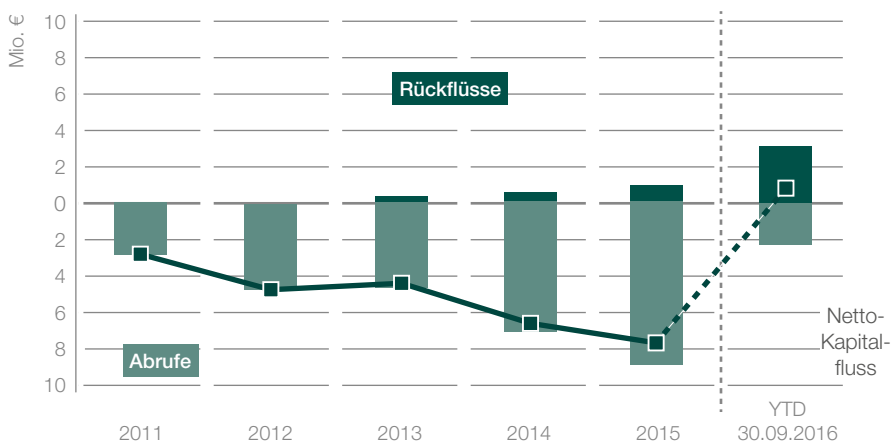
Stand: 30.09.2016

Key Figures

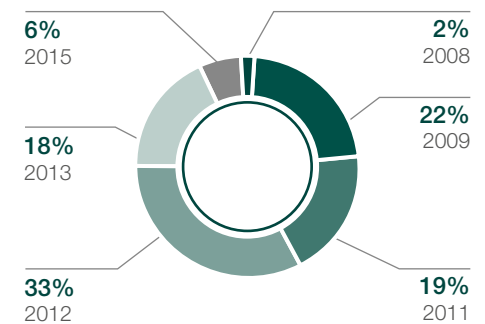
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		34,7 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	34,4 Mio. €	99 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	38,6 Mio. €	112 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		30,7 Mio. €	79 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		7,9 Mio. €	21 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		5,1 Mio. €	13 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	192	-
davon realisiert		18	9 % U
Realisationsmultiplikator / RM		1,7 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		43,8 Mio. €	127 % A
Ausschüttungen		0,1 Mio. €	0 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		43,9 Mio. €	128 % A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

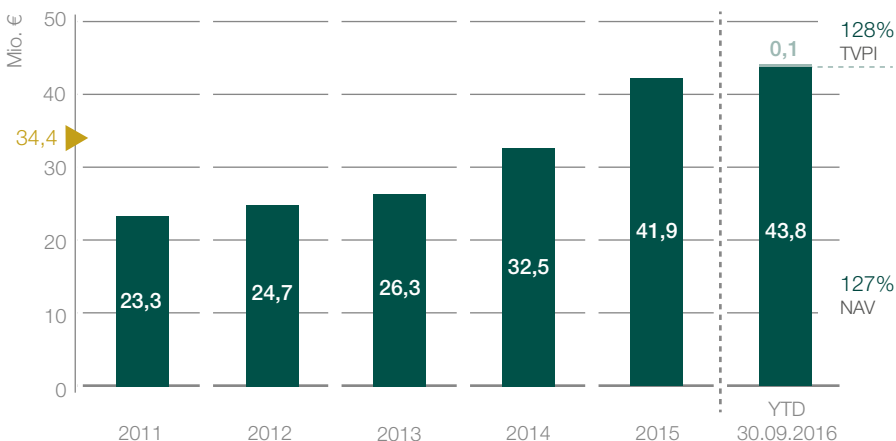
Investitionsverlauf



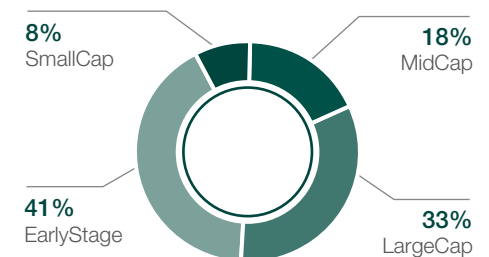
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe

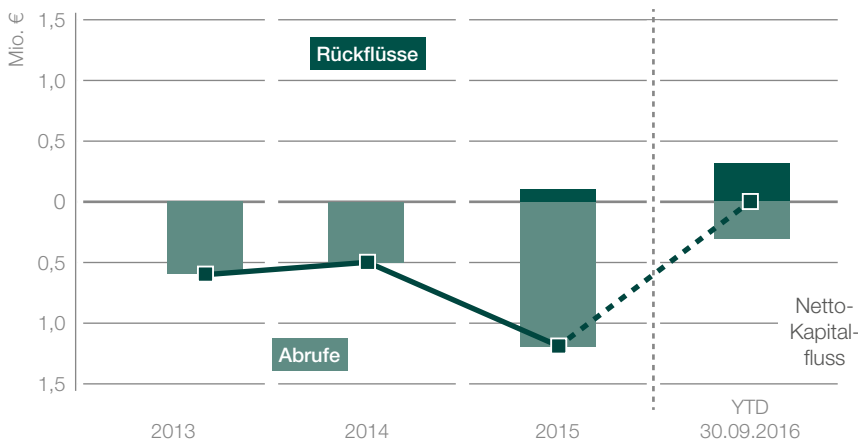


Key Figures

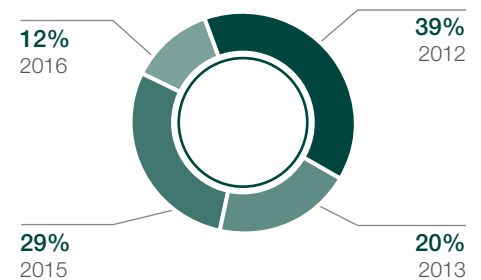
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		3,9 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	3,7 Mio. €	95 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	4,3 Mio. €	118 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		2,7 Mio. €	62 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		1,7 Mio. €	38 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,4 Mio. €	10 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	43	-
davon realisiert		1	2 % U
Realisationsmultiplikator / RM		2,4 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		3,8 Mio. €	104 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		3,8 Mio. €	105 % A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

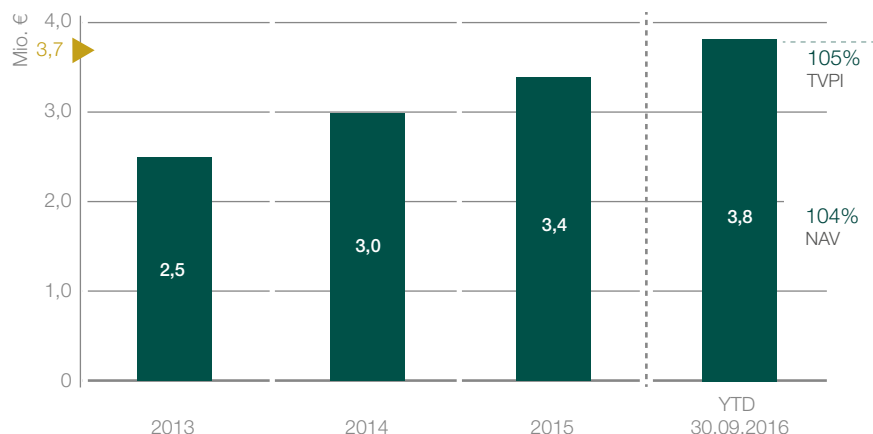
Investitionsverlauf



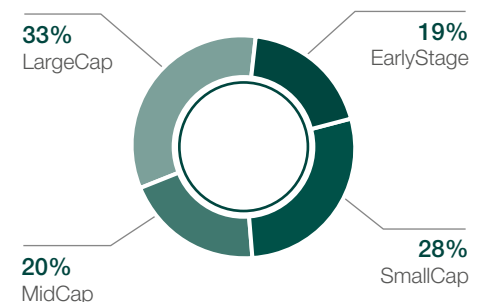
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



Schließung: 30.06.2013 | Liquidationsbeginn: 01.01.2019

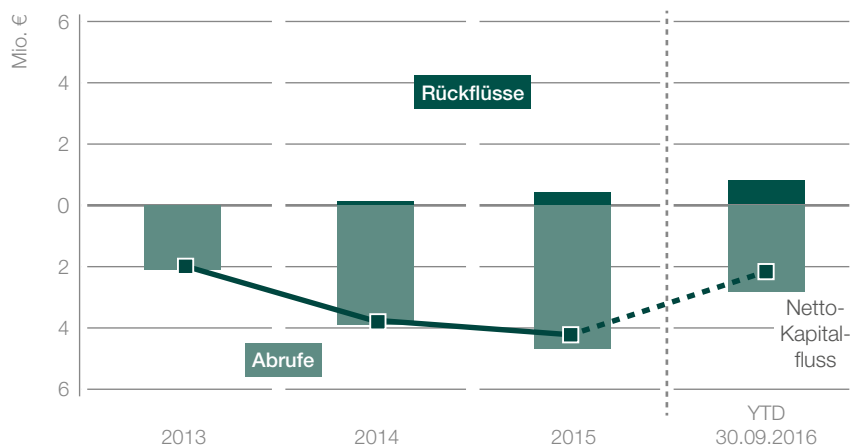
Stand: 30.09.2016

Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		21,8 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	20,7 Mio. €	95 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	22,2 Mio. €	107 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		14,3 Mio. €	64 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		8,0 Mio. €	36 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		1,3 Mio. €	6 % F
Realisierungsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	76	-
davon realisiert		1	1 % U
Realisationsmultiplikator / RM		1,5 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		20,6 Mio. €	100 % A
Ausschüttungen		0,1 Mio. €	0 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		20,7 Mio. €	100 % A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

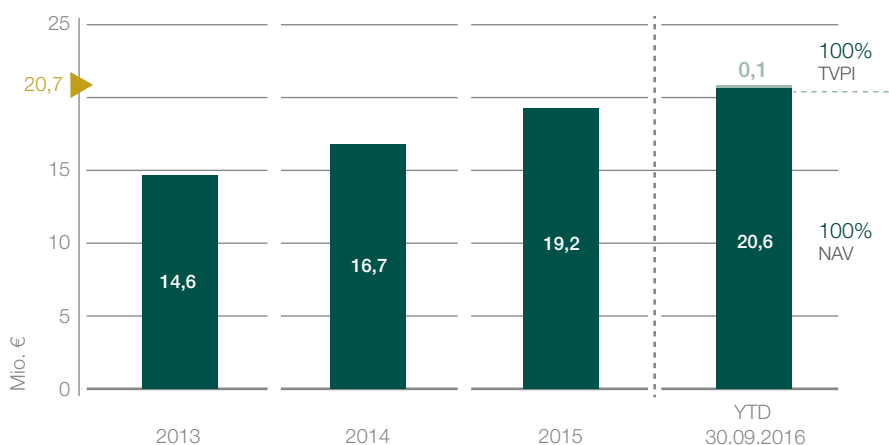
Investitionsverlauf



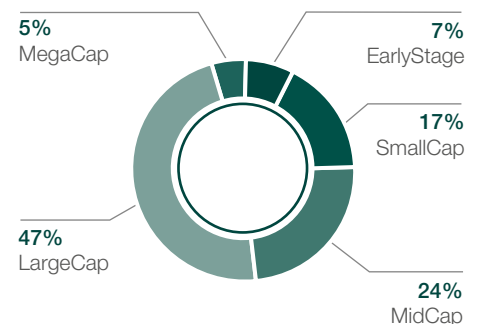
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



Schließung: 30.06.2014 | Liquidationsbeginn: 01.01.2020

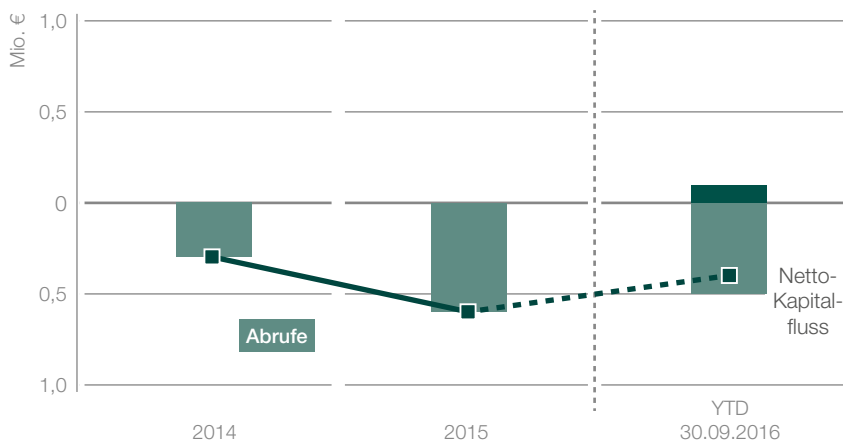
Stand: 30.09.2016

Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		5,5 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	4,6 Mio. €	84 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	3,7 Mio. €	80 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		1,4 Mio. €	38 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		2,3 Mio. €	62 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,1 Mio. €	2 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	11	-
davon realisiert		0	0 % U
Realisationsmultiplikator / RM		1,0 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		3,6 Mio. €	78 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		3,6 Mio. €	78 % A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

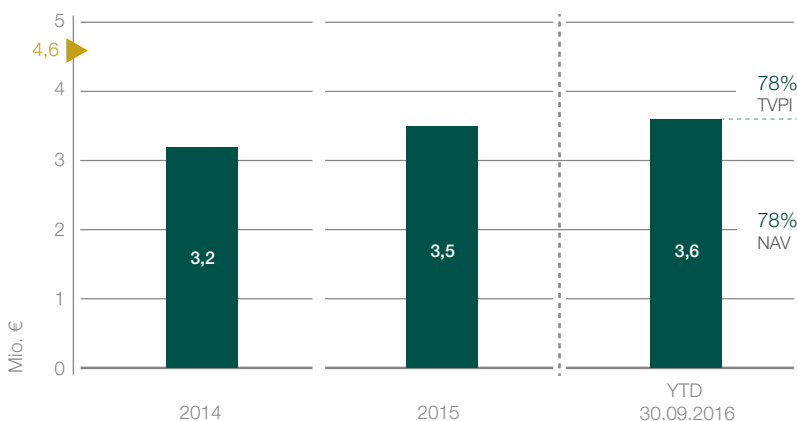
Investitionsverlauf



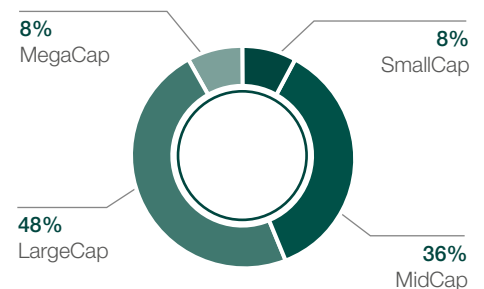
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



Schließung: 30.06.2016 | Liquidationsbeginn: 01.01.2022

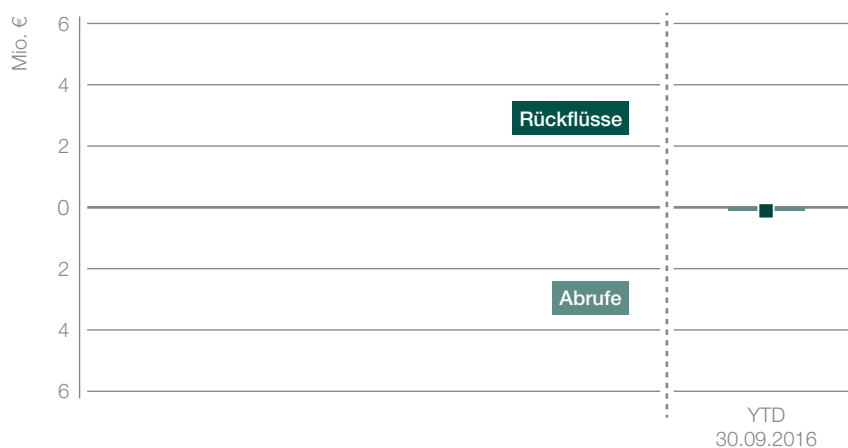
Stand: 30.09.2016

Key Figures

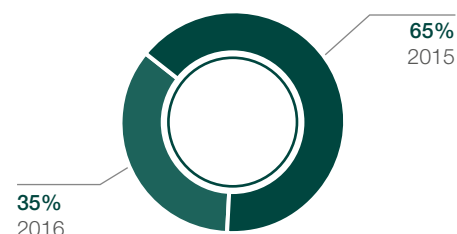
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		5,0 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	4,4 Mio. €	88 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	2,3 Mio. €	52 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		0,2 Mio. €	7 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		2,1 Mio. €	93 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,0 Mio. €	0 % F
Realisierungsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	2	-
davon realisiert		-	-
Realisationsmultiplikator / RM		-	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		3,6 Mio. €	83 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		3,6 Mio. €	83 % A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

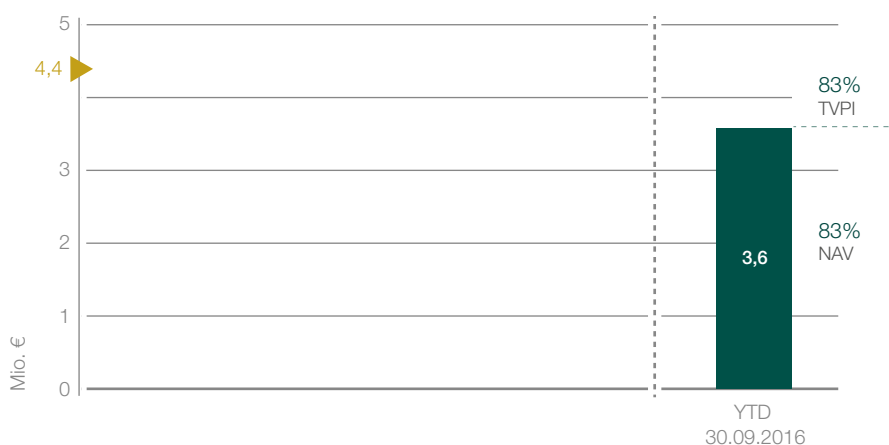
Investitionsverlauf



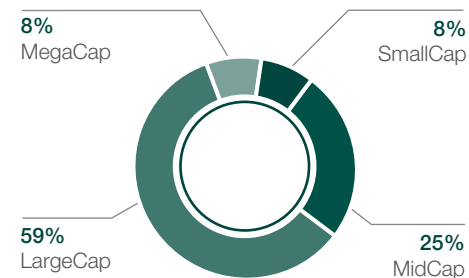
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



Schließung: 31.10.2009 | Liquidationsbeginn: 01.01.2015

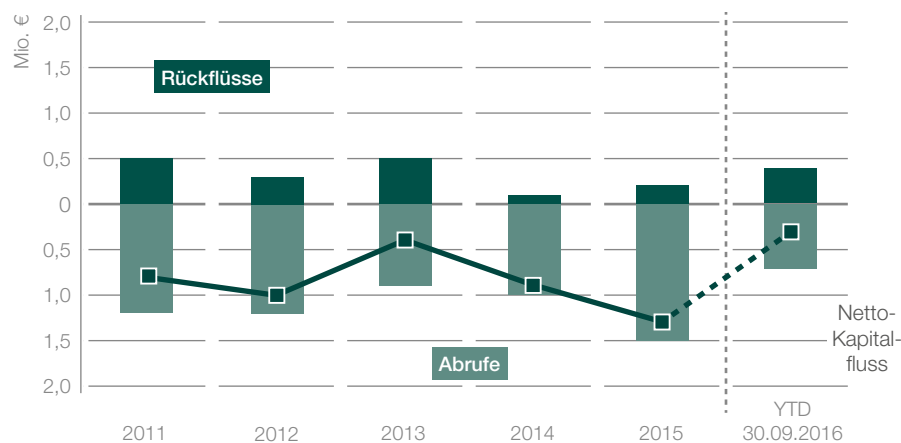
Stand: 30.09.2016

Key Figures

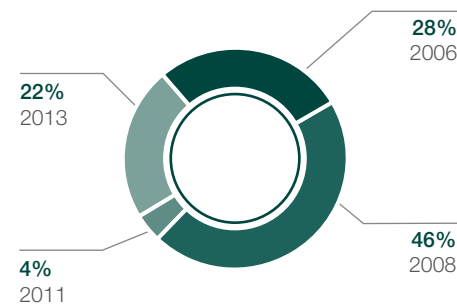
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		7,9 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	7,9 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	11,3 Mio. €	143 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		9,7 Mio. €	85 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		1,7 Mio. €	15 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		1,9 Mio. €	17 % F
Realisierungsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	58	-
davon realisiert		7	12 % U
Realisationsmultiplikator / RM		1,7 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		4,3 Mio. €	54 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI			
		4,3 Mio. €	54 % A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		11,8 Mio. €	149 % A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

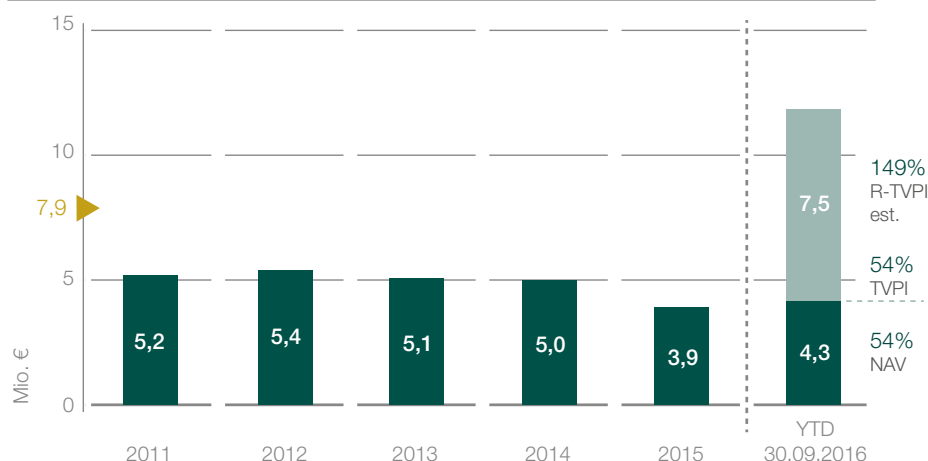
Investitionsverlauf



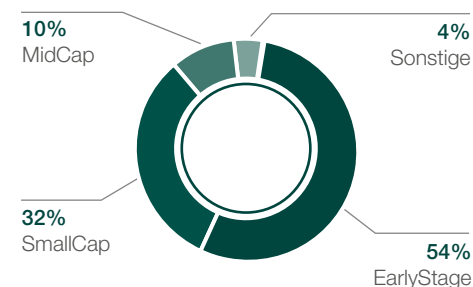
Vintage



Wertentwicklung und Prognose



Finanzierungsanlässe

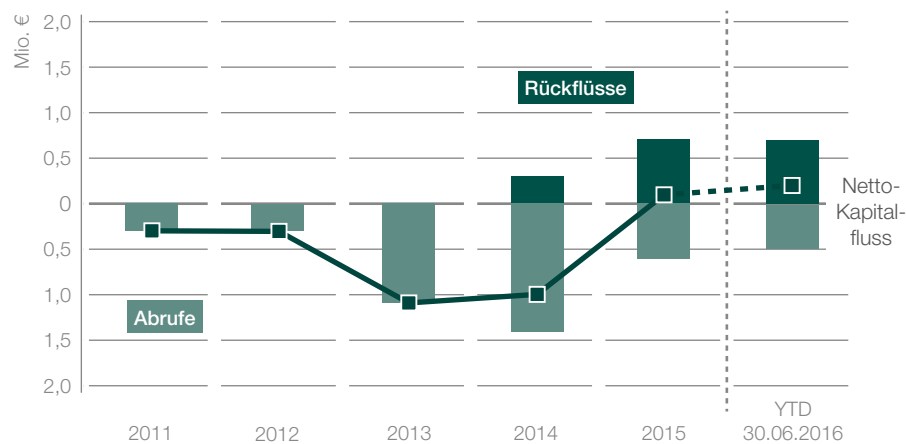


Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		5,9 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	5,9 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	8,3 Mio. €	141 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		4,4 Mio. €	53 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		3,9 Mio. €	47 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		1,8 Mio. €	22 % F
Realisierungsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	34	-
davon realisiert		3	9 % U
Realisationsmultiplikator / RM		2,5 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		6,4 Mio. €	110 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	1 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		6,5 Mio. €	110 % A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

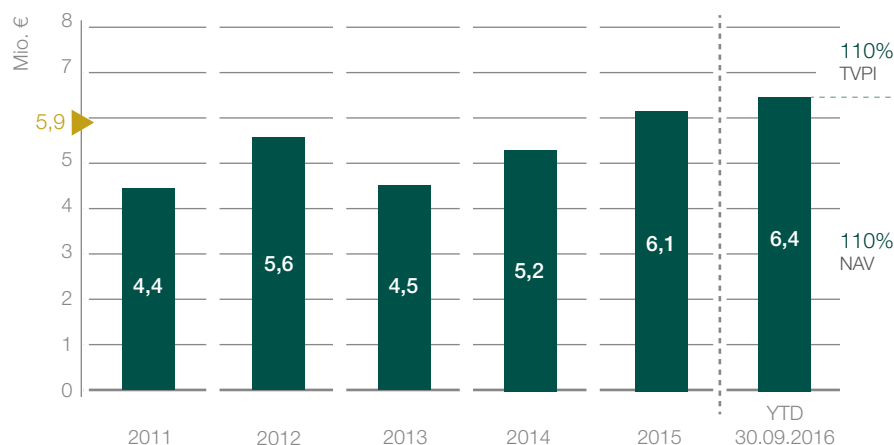
Investitionsverlauf



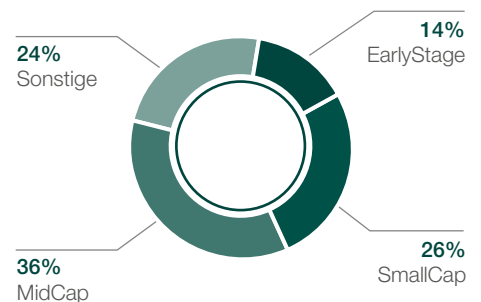
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



Schließung: 30.11.2013 | Liquidationsbeginn: 01.01.2019

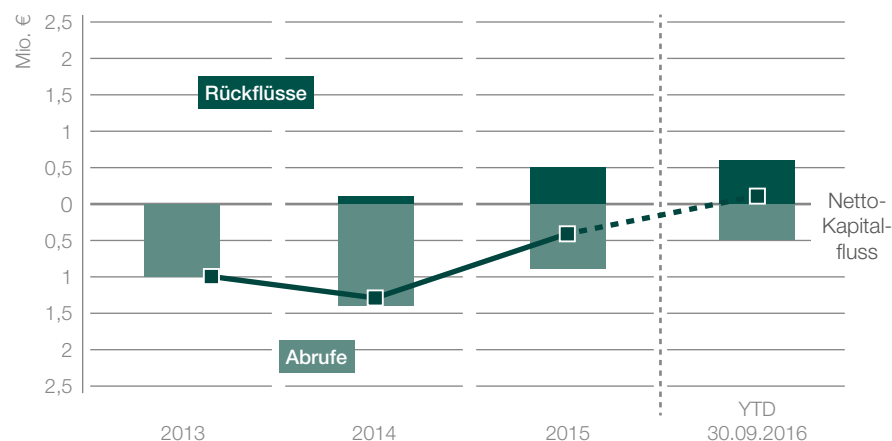
Stand: 30.09.2016

Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		6,0 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	5,7 Mio. €	95 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	7,8 Mio. €	135 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		3,8 Mio. €	49 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		3,9 Mio. €	51 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		1,2 Mio. €	15 % F
Realisierungsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	24	-
davon realisiert		1	4 % U
Realisationsmultiplikator / RM		1,4 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		5,6 Mio. €	98 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		5,6 Mio. €	98 % A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

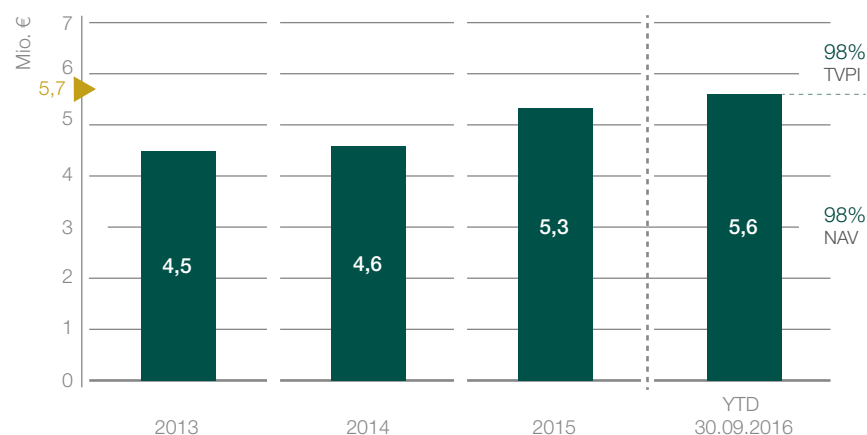
Investitionsverlauf



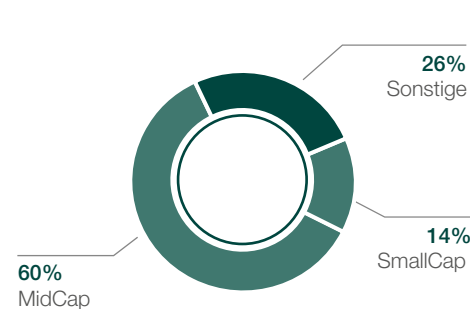
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe

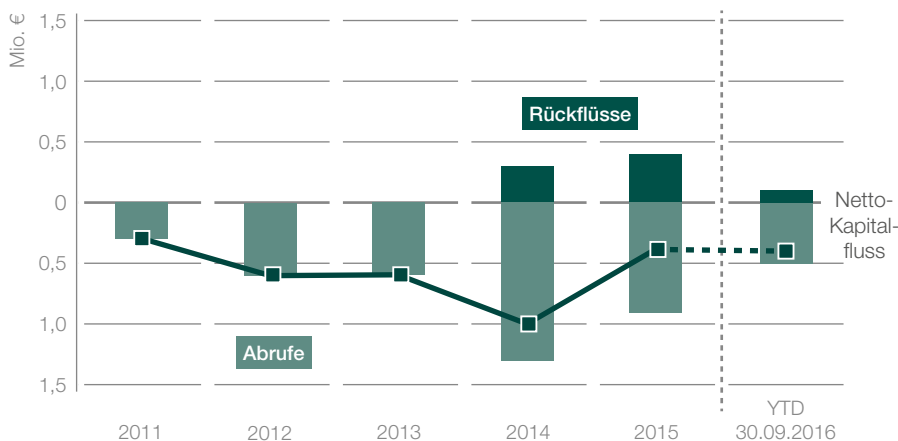


Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		6,0 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	6,0 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	6,2 Mio. €	104 % ^A
Abgerufenes Kapital / ARQ		5,0 Mio. €	81 % ^F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		1,2 Mio. €	19 % ^F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,8 Mio. €	13 % ^F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	54	-
davon realisiert		1	2 % ^U
Realisationsmultiplikator / RM		1,4 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		6,9 Mio. €	115 % ^A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % ^A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		6,9 Mio. €	115 %^A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

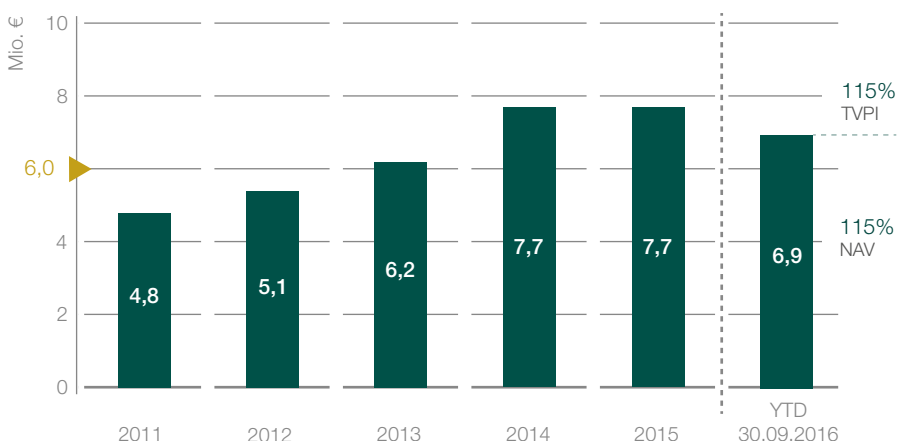
Investitionsverlauf



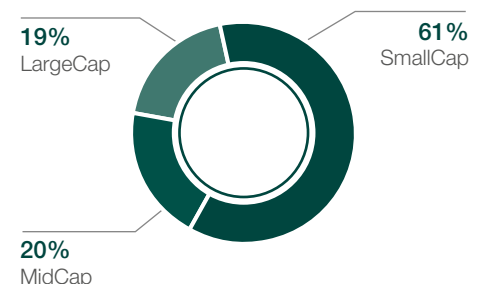
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



Private Capital Fonds

Was bedeuten diese Begriffe?

Liquidationsbeginn

Start der Liquidationsphase des jeweiligen Dachfonds. Ab diesem Zeitpunkt können keine neuen Zielfondsinvestitionen mehr getätigt werden. Die Unternehmensbeteiligungen werden in den folgenden Jahren sukzessive verkauft und die Erlöse in Tranchen an die Anleger ausgeschüttet.

Realisationsmultiplikator / RM

Der Realisationsmultiplikator gibt Auskunft über die Vermehrung des eingesetzten Kapitals für die bereits verkauften Unternehmen. Dieser Wert ist auf Zielfondsebene und beinhaltet sämtliche Realisationen (Vollexits, Teillexits, Vollabschreibungen, Teilabschreibungen).

Nettoinventarwert / NAV

Gibt den kumulierten NAV des Dachfonds an, der sich wie folgt zusammensetzt:

- NAV aus den einzelnen Zielfondsbeteiligungen
- Zzgl. der Liquidität des Dachfonds
- Zzgl. sonstige Vermögensgegenstände
- Abzgl. etwaiger Verbindlichkeiten

Gesamtinvestitionswert / TVPI

Gibt den stichtagsbezogenen Gesamtwert des Dachfonds an, der sich aus dem NAV und den getätigten Ausschüttungen an die Anleger zusammensetzt.

Prognose Realisationswert / R-TVPI est.,

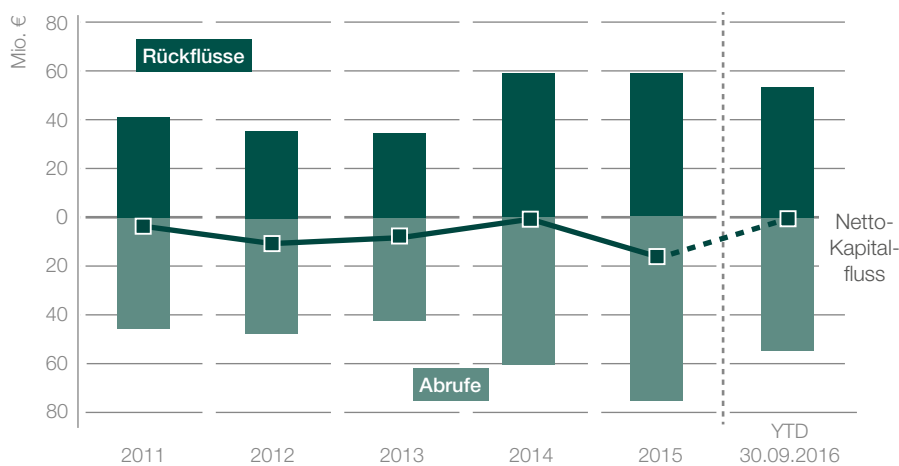
Gibt den prognostizierten Realisationsgesamtwert am Ende der Laufzeit des jeweiligen Dachfonds an. Dieser Wert wird erst publiziert, wenn eine entsprechend breite statistische Basis für eine fundierte Prognose vorliegt.

Key Figures

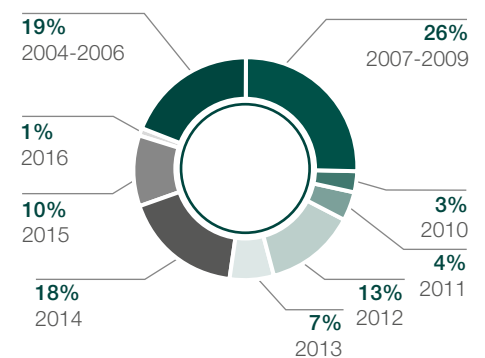
Kapitalausstattung		
Gezeichnetes Kapital		582,9 Mio. €
Eingezahltes Kapital	A	510,0 Mio. €
Investitionsverlauf		
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	728,3 Mio. €
Abgerufenes Kapital / ARQ		511,8 Mio. €
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		216,5 Mio. €
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		316,6 Mio. €
Realisierungsgrad		
Anzahl Zielunternehmen	U	1.622
davon realisiert		438
Realisationsmultiplikator / RM		1,9 x
Wertentwicklung und Prognose		
Nettoinventarwert (NAV)		419,7 Mio. €
Ausschüttungen		128,4 Mio. €
Gesamtinvestitionswert / TVPI		548,1 Mio. €
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		1.112,8 Mio. €

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

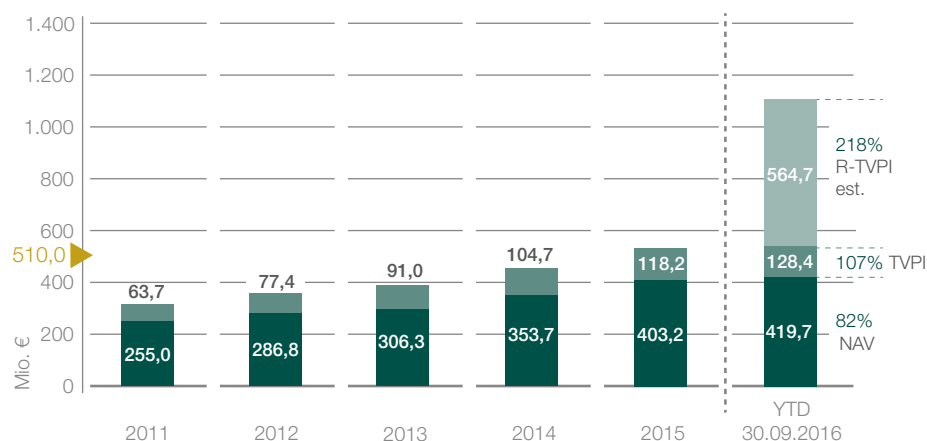
Investitionsverlauf



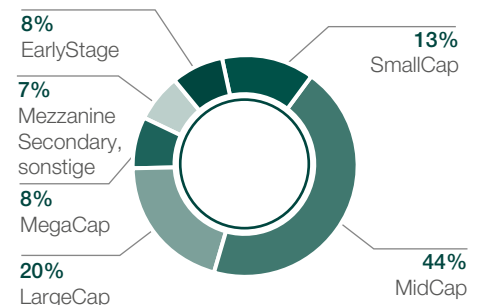
Vintage



Wertentwicklung und Prognose



Finanzierungsanlässe



PRIVATE CAPITAL FONDS

Ausführliches Glossar

ALLGEMEINES

Liquidationsbeginn

Start der Liquidationsphase des jeweiligen Dachfonds. Ab diesem Zeitpunkt können keine neuen Zielfondsinvestitionen mehr getätigt werden. Die Unternehmensbeteiligungen werden in den folgenden Jahren sukzessive verkauft und die Erlöse in Tranchen an die Anleger ausgeschüttet.

Schließung

Gibt den Schließungszeitpunkt des Dachfonds an. Ab diesem Zeitpunkt können sich keine weiteren Anleger an dem Dachfonds beteiligen.

KAPITALAUSSTATTUNG

Eingezahltes Kapital

Stichtagsbezogener Stand der Anlegereinzahlungen in den Dachfonds.

Formel Einzahlungsquote:
 $\text{eingezahltes Kapital} / \text{gezeichnetes Kapital}$

Gezeichnetes Kapital

Gibt das Platzierungsvolumen des Dachfonds an. Summe der zugesagten Einmal- und Rateneinlagen der Anleger.

INVESTITIONSVERLAUF

Abgerufenes Kapital / ARQ

Gibt den stichtagsbezogenen kumulierten Abrufstand (in Euro) auf der Ebene des Dachfonds wieder. Abrufe in Fremdwährungen werden zum jeweiligen Ausführungstag des Liquiditätsflusses in Euro umgerechnet. Die Abrufquote ist die prozentuale Angabe, wieviel der an Zielfonds zugesagten Gelder zum Stichtag abgerufen war.

Formel Abrufquote (Fondsebene):
 $\text{abgerufenes Kapital} / \text{Investitionszusagen an Zielfonds}$

Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ

Gibt die kumulierten Investitionszusagen des Dachfonds an Private Equity Zielfonds an. Die Investitionsquote ist die prozentuale Angabe, wieviel der stichtagsbezogenen Anlegereinzahlungen an Zielfonds zugesagt wurden.

Formel Investitionsquote (Anlegerebene):
 $\text{Investitionszusagen an Zielfonds} / \text{eingezahltes Kapital}$

Resteinzahlungsverpflichtung / REV

Gibt die noch offene Einzahlungsverpflichtung (in Euro) des Dachfonds aus den getätigten Investitionszusagen an die Zielfonds an. Resteinzahlungsverpflichtungen in Fremdwährung werden zum jeweiligen Stichtagskurs (in Euro) umgerechnet.

Formel Resteinzahlungsverpflichtung (Fondsebene):
 $\text{Resteinzahlungsverpflichtung} / \text{Investitionszusagen an Zielfonds}$

Rückgeflossenes Kapital / RFQ

Gibt den kumulierten Rückflussstand (in Euro) des Dachfonds an. Rückflüsse in Fremdwährung werden zum jeweiligen Ausführungstag des Liquiditätsflusses (in Euro) umgerechnet.

Formel Rückflussquote (Fondsebene):
 $\text{Rückflüsse} / \text{Investitionszusagen an Zielfonds}$

REALISATIONSGRAD

Anzahl der Unternehmen

Gibt Auskunft über die Gesamtanzahl der Zielunternehmen, an denen der Dachfonds zum Stichtag beteiligt war.

davon realisiert

Gibt Auskunft über die Anzahl der vollständig realisierten Unternehmen, zum jeweiligen Stichtag. Teillexits sind nicht enthalten.

Formel Realisationsquote (Unternehmensebene):
 $\text{realisierte Unternehmen} / \text{Gesamtanzahl der Unternehmen}$

Realisationsmultiplikator / RM

Der Realisationsmultiplikator gibt Auskunft über die Vermehrung des eingesetzten Kapitals für die bereits verkauften Unternehmen. Dieser Wert ergibt sich aus der Berichterstattung der Zielfonds und beinhaltet sämtliche Realisationen (Vollexits, Teillexits, Vollabschreibungen, Teilabschreibungen).

Der Realisationsmultiplikator ist ein wichtiger Indikator für die Performanceentwicklung, da dieser die tatsächlich erzielte Kapitalvermehrung beim Verkauf der Unternehmensbeteiligungen angibt. Die Aussagekraft dieser Kennzahl wächst mit dem Reifegrad des Dachfonds – sprich der Anzahl der verkauften Unternehmensbeteiligungen.

WERTENTWICKLUNG UND PROGNOSE

Ausschüttungen

Gibt den stichtagsbezogenen Stand der getätigten Auszahlungen an die Anleger wieder (Entnahmen, Ausschüttungen, ggfs. gezahlte anrechenbare Steuern). Bei den Global Market Fonds I und II beinhaltet die Position auch die Auseinandersetzungsguthaben bei ordentlicher Kündigung, beim Global Market Fonds I zusätzlich auch die anteiligen Realisationserlöse der Anleger.

Formel Ausschüttungsquote (Anlegerebene):
 $\text{Ausschüttungen} / \text{eingezahltes Kapital}$

Gesamtinvestitionswert / TVPI

Gibt den stichtagsbezogenen Gesamtwert des Dachfonds an, der sich aus dem NAV und den getätigten Ausschüttungen an die Anleger zusammensetzt.

Je nach Beteiligungszeitpunkt eines Anlegers und dessen getätigten Einzahlungen in den Dachfonds (Einmalanlage oder Rate) ergeben sich entsprechende Abweichungen für den einzelnen Anleger. Der hier dargestellte Gesamtinvestitionswert ist ein Durchschnittswert aus Einmalanlage und Ratenanlage.

Formel Gesamtinvestitionswert in Prozent (Anlegerebene):
 $\text{NAV} + \text{Ausschüttungen} / \text{eingezahltes Kapital}$

Nettoinventarwert (NAV)

Gibt den kumulierten NAV des Dachfonds an, der sich wie folgt zusammensetzt:

- NAV aus den einzelnen Zielfonds-beteiligungen
- Zzgl. der Liquidität des Dachfonds
- Zzgl. sonstige Vermögensgegenstände
- Abzgl. etwaiger Verbindlichkeiten

Da die Bewertung der noch nicht verkauften Unternehmensbeteiligungen auf konservativen Bewertungsgrundsätzen basiert, steigt die Aussagekraft des NAV mit dem Reifegrad des Dachfonds – sprich der Anzahl der verkauften Unternehmensbeteiligungen.

Formel NAV des Dachfonds in Prozent (Anlegerebene):
 $\text{NAV} / \text{eingezahltes Kapital}$

Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.

Gibt den prognostizierten Realisationsgesamtwert am Ende der Laufzeit des jeweiligen Dachfonds an.

Dieser Wert wird erst publiziert, wenn eine entsprechend breite statistische Basis für eine fundierte Prognose vorliegt. Folgende Sachverhalte müssen hierfür erfüllt sein:

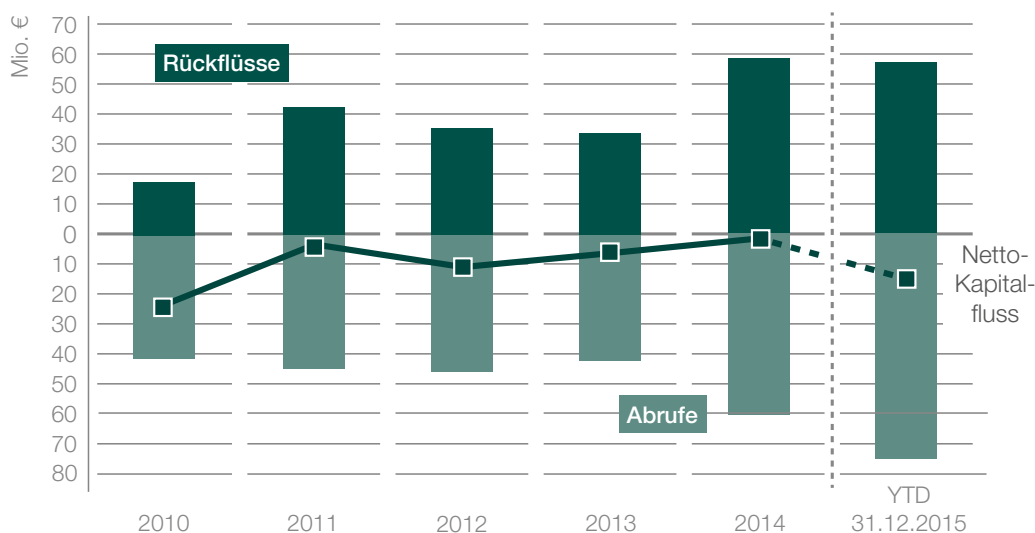
- Schließung des Dachfonds ist mindestens 3 Jahre her
- Investitionsquote des Dachfonds beträgt mindestens 80 %
- Anzahl realisierter Unternehmen beträgt mindestens 5
- Realisationsgrad auf mindestens einer Ebene > 15 % (Liquidität nach RFQ oder relative Anzahl der verkauften Unternehmen)

Der tatsächlich erzielte Realisationswert zeigt sich stets erst nach dem Ausbau der Unternehmen und der späteren Veräußerung. Mit zunehmendem Reifegrad des Dachfonds und der damit verbundenen Verschiebung von konservativen Bewertungen des unrealisierten Portfolios hin zu den tatsächlich erzielten Erlösen durch den Verkauf der Unternehmensbeteiligungen steigt auch die Aussagekraft der Performancekennzahlen.

Formel R-TVPI in Prozent (Anlegerebene):
 $\text{Prognostizierter R-TVPI} / \text{eingezahltes Kapital}$

Wie interpretiere ich diese Grafiken?

Investitionsverlauf



Die Grafik beschreibt den durch die Investitionstätigkeit auf Ebene des Dachfonds ausgelösten Kapitalfluss in Form von Abrufen und Rückflüssen. Während sich die Grafik auf die Entwicklungen eines Berichtsjahres bezieht, liefern die Kennziffern zum Investitionsverlauf kumulierte, also über die Gesamtlauzeit „aufsummierte“, Werte.

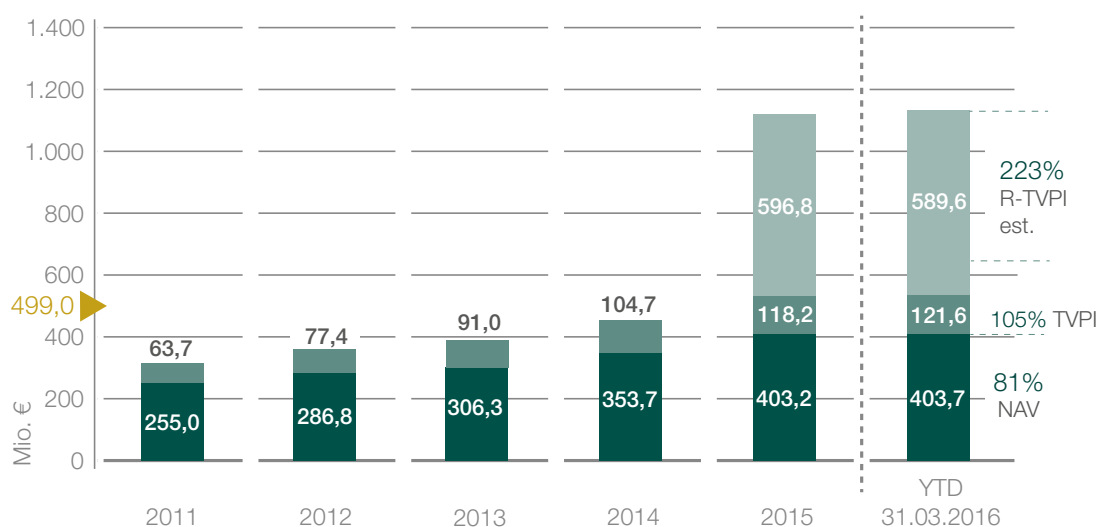
Während der Platzierung und in den ersten 3 bis 5 Jahren nach der Schließung überwiegen die Kapitalabrufe für Investitionen in Zielunternehmen. Bei planmäßigem Verlauf steigt die Abrufquote (ARQ) kontinuierlich an, während die Resteinzahlungsverpflichtung (REV) sinkt. Mit zunehmender Laufzeit kommt es dann vermehrt zu Rückflüssen durch den Verkauf (Exit) der Zielunternehmen. Die Rückflussquote (RFQ) sollte nun kontinuierlich steigen.

Der Netto-Kapitalfluss beschreibt den Saldo aus Abrufen und Rückflüssen eines Berichtsjahres. Überwiegen die Rückflüsse, ist der Saldo positiv, d.h. „unterm Strich“ ist dem Fonds im Berichtsjahr mehr Kapital aus Verkäufen zugeflossen, als für neue Investitionen abgerufen wurde. Bei einem nicht thesaurierenden Fonds sollte – bei planmäßigem Verlauf – spätestens ab Erreichung einer Abrufquote (ARQ) von mehr als 90 Prozent der Netto-Kapitalfluss positiv sein („J-Kurve“). Nimmt der Dachfonds jedoch eine Thesaurierung („Ansammlung“) und erneute Investition („Reinvestition“) der Rückflüsse vor, kann es – trotz planmäßigem Verlauf – auch nach längerer Laufzeit noch zu Jahren mit negativem Netto-Kapitalfluss kommen.

Ob und in welchem Umfang der Fonds Reinvestitionen geplant oder bereits vorgenommen hat, ist dabei an der Investitionsquote (InvQ) zu erkennen. Eine hohe Investitionsquote ist ein Qualitätskriterium eines Private Equity Dachfonds, denn sie erhöht die Kosteneffizienz für den Anleger. Je deutlicher die InvQ jedoch über 85 Prozent liegt, desto umfangreicher müssen Rückflüsse zunächst für Reinvestitionen eingesetzt werden.

Insbesondere in der Startphase eines Private Equity Dachfonds kann die Investitionsquote auch deutlich unter 100 Prozent liegen. In der Anlaufphase (vor und bis ein Jahr nach Schließung) eines Fonds können nicht alle zufließenden Gelder „sofort“ verbindlich in Zielfonds gezeichnet werden, da eine gewisse Mindestplatzierung abzuwarten ist und die sorgfältige Auswahl geeigneter Fonds natürlich Zeit braucht.

Wertentwicklung und Prognose



Die Grafik beschreibt die Wertentwicklung des Fonds (TVPI) auf Ebene des Anlegers und gibt – bei entsprechendem Reifegrad des Portfolios – eine Prognose („Schätzung“) über den voraussichtlichen Realisationsgesamtwert (R-TVPI est.) nach Abschluss der Liquidationsphase des Fonds.

Der Gesamtinvestitionswert (TVPI) setzt sich zusammen aus dem Nettoinventarwert des Fonds (engl. Net Asset Value, NAV) und den bereits erfolgten Ausschüttungen an die Anleger. Der NAV des Fonds bestimmt sich dabei im Wesentlichen aus dem Wert der durch die Zielfonds erworbenen Unternehmensbeteiligungen und dem liquiden Vermögen des Fonds. Während sich der Wert des liquiden Vermögens exakt aus dem Kassenbestand bzw. dem Kurswert der Wertpapiere ergibt, muss für die Bestimmung der Unternehmenswerte i.d.R. auf finanzmathematische Bewertungsverfahren zurückgegriffen werden, die jedoch im Kern lediglich eine Schätzung des Wertes und keinen tatsächlich erzielten Marktpreis darstellen. Die Bewertung der Unternehmen erfolgt dabei unmittelbar durch die Zielfondsmanager. Die Bewertungsverfahren beinhalten dabei regelmäßig Sicherheits- und Risikoabschläge, so dass der spätere Veräußerungspreis des Unternehmens i.d.R. höher ausfällt, als das Unternehmen vor dem Verkauf bewertet war.

Um dem Anleger einen Eindruck von dem Potenzial zu vermitteln, das bei vollständiger Veräußerung der verbliebenen Unternehmen schätzungsweise noch realisiert werden könnte, wird – vereinfachend dargestellt – auf Basis der bereits erfolgten Veräußerungen und Abschreibungen und der dabei im Durchschnitt erzielten Kapitalvervielfältigung eine Hochrechnung vorgenommen und so ein geschätzter (engl. estimated, est.) Realisationsgesamtwert (R-TVPI est.) ermittelt. Einfach formuliert wird die Frage beantwortet: „Was würde rauskommen, wenn alle Unternehmen zu dem bisher im Durchschnitt erzielten Preis verkauft werden würden?“

Der R-TVPI est. ist umso aussagefähiger, je höher der Realisationsgrad und je kürzer die Restlaufzeit bzw. vermutliche Liquidationsdauer des betreffenden Fonds noch ist. Der R-TVPI est. bietet dem Anleger dabei grundsätzlich einen zusätzlichen Bewertungsmaßstab. So kann der Anleger, bspw. im Falle einer geplanten Veräußerung seiner Beteiligung an einen Dritten, besser abschätzen, welcher Gewinn ihm möglicherweise entgeht und bei den Preisverhandlungen so unter Umständen einen Zuschlag auf den aktuellen NAV seines Fondsanteils aushandeln.

WICHTIGER HINWEIS:

Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich nicht um eine Werbemitteilung oder einen Verkaufsprospekt für die dargestellten Investmentvermögen. Die dargestellten Investmentvermögen befinden sich nicht mehr in der Platzierungsphase. Es handelt sich auch nicht um den formalen Jahresabschluss bzw. Lagebericht oder eine vollumfängliche Vermögensaufstellung der Investmentvermögen. Bei den dargestellten Kennziffern handelt es sich um von der Kapitalverwaltungsgesellschaft berechnete Kennzahlen, die nicht von einem unabhängigen Dritten testiert wurden. Dies gilt auch für den hier dargestellten NAV, der mit dem im Jahresabschluss der einzelnen Investmentvermögen dargestellten und geprüften NAV nicht identisch ist. Die dargestellten Kennzahlen unterliegen systematisch Schätzungsungenauigkeiten. Bei Investmentvermögen, die sowohl Einmal- als auch Ratenzahlungen enthalten, sind Mittelwerte gebildet worden, so dass die Aussagen dieses Dokumentes je nach Beteiligungsform abweichen können. Dargestellte vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die dargestellte Prognose des Realisationsgesamtwertes (R-TVPI est.) ist keine Garantie für die tatsächliche Wertentwicklung. Die tatsächliche Wertentwicklung eines Investmentvermögens kann sowohl über als auch unter dem prognostizierten Realisationsgesamtwert liegen. Im Bereich der Global Market Fonds sind die Kennzahlen für die genannten verschiedenen Investmentvermögen zusammengefasst dargestellt.

Obwohl die US-Notenbank den nächsten Zinsschritt im September erneut vertagte und sich auch die EZB entschied vorerst bei ihrem eingeschlagenen Kurs zu bleiben, versetzte sich der Markt weitestgehend in eine Seitwärtsbewegung, die bis zum Ende des Quartals anhält. Daran änderte auch die Brexit-Entscheidung der Briten nichts.

Verschiedene Marktteilnehmer hatten auf eine Ausweitung der „lockeren Geldpolitik“ gehofft, nachdem Japan die Rendite für Staatsanleihen bei 0 Prozent langfristig festgesetzt hatte. Dies trug unter anderem in Asien dazu bei, dass die dortigen Märkte das ganze Quartal über schrittweise aufwärts kletterten. Auch wenn dieser Schritt als maßgeblicher Indikator für die weltweite Notenbankpolitik gesehen wird, werden dennoch die kommenden Sitzungen der amerikanischen und europäischen Zentralbanken als wichtigste Termine im Kalender angesehen, neben den Präsidentschaftswahlen in den USA.

Ungeachtet der volatilen Aktienmarktentwicklung zeigte sich im dritten Quartal 2016 erneut die Stärke der Anlageklasse Private Equity. Die ersten beiden Exits im Fonds und zunehmende Unternehmensbewertungen bei unseren Zielfonds sorgten für eine deutliche Bewertungssteigerung des Portfolios, je nach Strategie zwischen 6 und 10 Prozentpunkten. Weiter steigende Abrufe und neue Zielfonds erhöhen Schritt für Schritt den PE-Anteil in Richtung Zielallokation.

Ungeachtet kurzfristiger Entwicklungen signalisieren die Entscheidungen der großen Notenbanken, dass sich die Regierungen in eine langanhaltend ausweglose Situation gebracht haben. Zinserhöhungen sind, wenn überhaupt, nur in marginalen Schritten möglich, was zusätzlich langfristig die Aktienmärkte stützen wird.

Der Langfriststrategie folgend lässt uns unser extrem breit in den Aktienmärkten und im Private Equity engagiertes Portfolio entspannt auf das kommende Quartal blicken.

Jan-Peter Diercks

Produktverantwortlicher Private Capital Police,
RWB Partners GmbH

Private Capital Police



210.500.000.000 €

Kapital floss europaweit im Rahmen von Private Equity-Transaktionen

+42,9 %

Entwicklung der Adidas AG als erfolgreichste
DAX-Aktie im ersten Halbjahr 2016

32

PE-Zielfonds bereits in der
Strategie „Global Balance“
enthalten

+10%-Punkte

Bewertungssteigerung des PE-Anteils in der Strategie „Global Balance“

+6 %-Punkte

Bewertungssteigerung des PE-Anteils in der Strategie „Asian Opportunities“

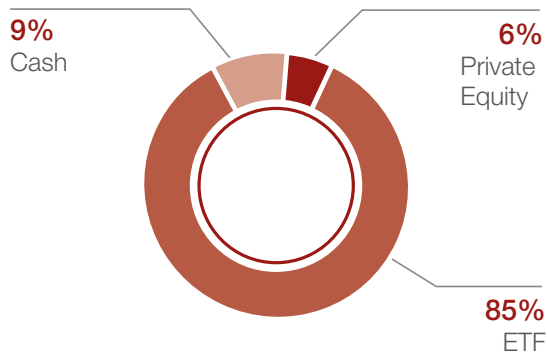
523.411.640.000 €

Marktkapitalisierung hat das Unternehmen Apple

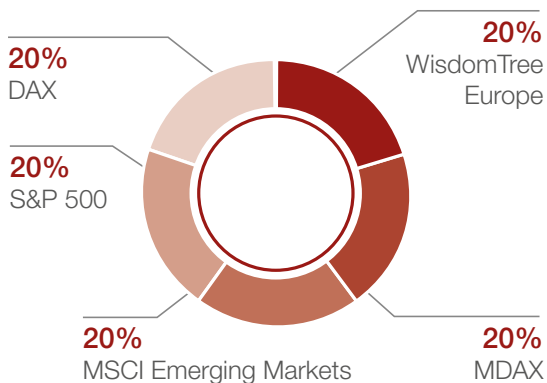
PERFORMANCES

Private Capital Police

Aufteilung des Nettoinventarwerts (NAV)



Exchange Traded Funds (ETF)

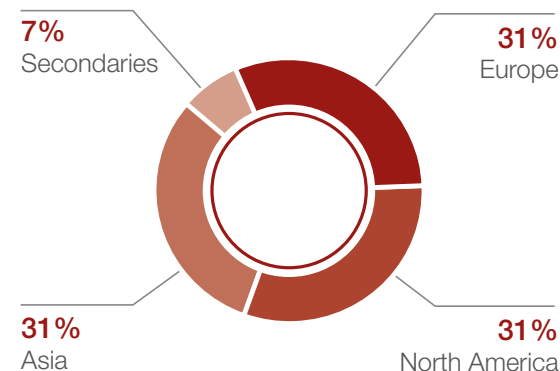


- WisdomTree Europe SmallCap Dividend UCITS ETF
- iShares MDAX UCITS ETF (DE)
- UBS ETF (LU) MSCI Emerging Markets UCITS ETF (USD)
- iShares Core S&P 500 UCITS ETF
- db x-trackers DAX UCITS ETF (DR)
- iShares eb.rexx Money Market UCITS ETF (DE)
- db x-trackers II EONIA UCITS ETF 1C

Private Equity Commitment im Verhältnis zum Gesamtvermögen



Private Equity



■ Europe (2014 SCS SICAR/2015 Europe SCS)

- | | |
|-----------------|---------------|
| Carlyle ETP III | Alcuin IV |
| ECI 10 | Odewald II |
| Xenon VI | Fortissimo IV |
| Corphin IV | Advent VIII |

■ North America (2014 SCS SICAR/2015 North America SCS)

- | | |
|-------------|----------------|
| Seidler V | Accel-KKR V |
| Winona II | Shamrock IV |
| Mangrove II | CI Capital III |
| Apollo VIII | IGP V |

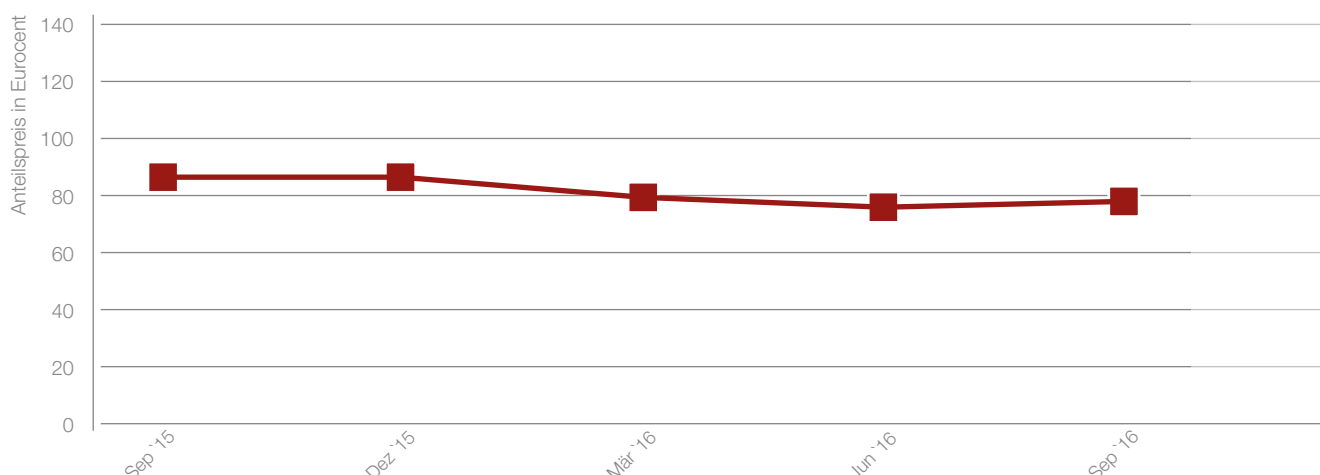
■ Asia (2014 SCS SICAR/2015 Asia SCS)

- | | |
|-------------------|------------------------------|
| Riverside Asia II | Forebright New Opportunities |
| Baring Asia VI | Ascendent II |
| Navis Asia VII | ChrysCapital VII |
| Kedaara I | Fountainvest III |

■ Secondaries (2014 SCS SICAR)

- | | |
|-------------|----------------------|
| Montauk VI | Leerink Revelation I |
| Pomona VIII | MCP II |
| Ardian VI | CASF III |
| CASF II | |

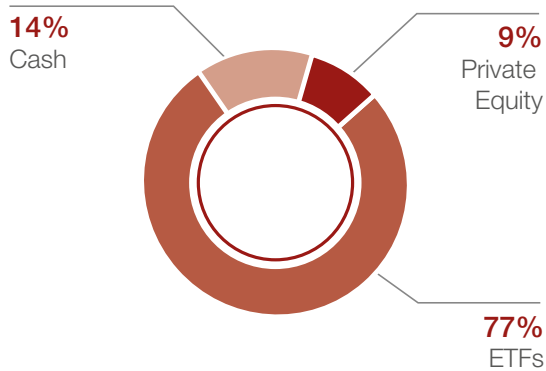
Kursentwicklung des Gesamtportfolios



Quelle: RWB; Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Stand: 30.09.2016

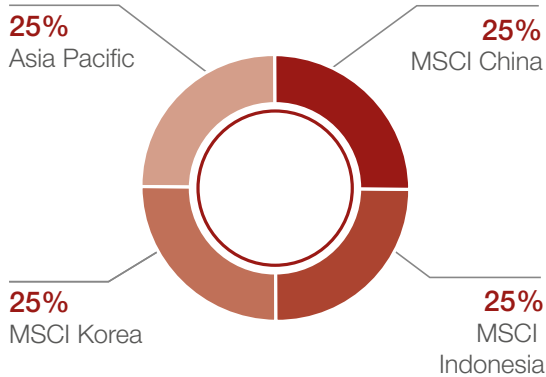
Aufteilung des Nettoinventarwerts (NAV)



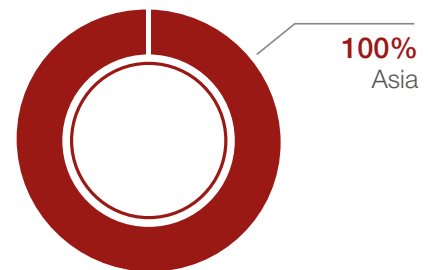
Private Equity Commitment im Verhältnis zum Gesamtvermögen



Exchange Traded Funds (ETF)



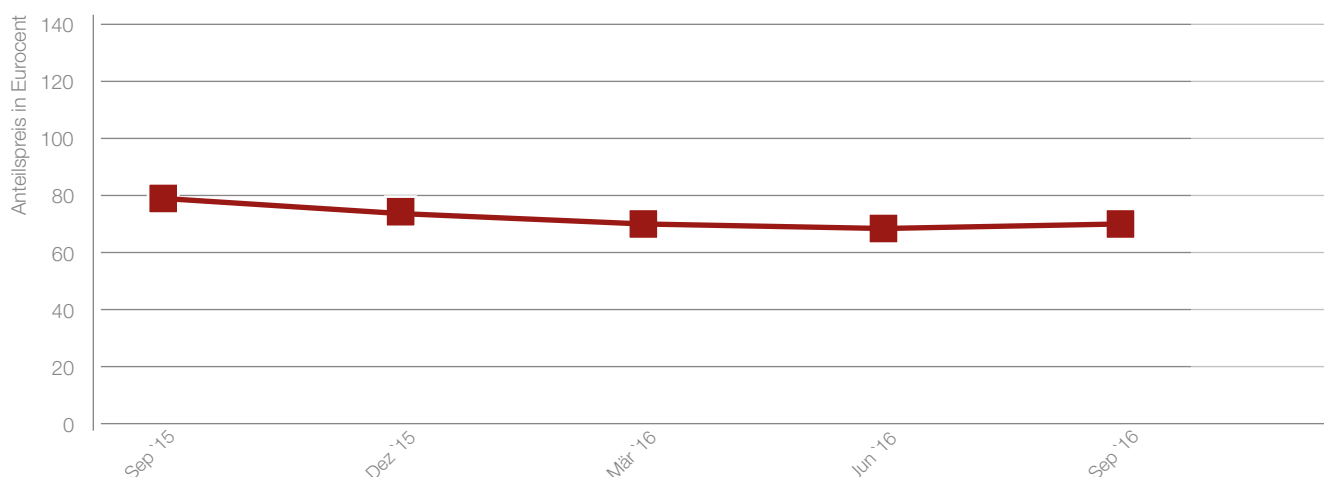
Private Equity



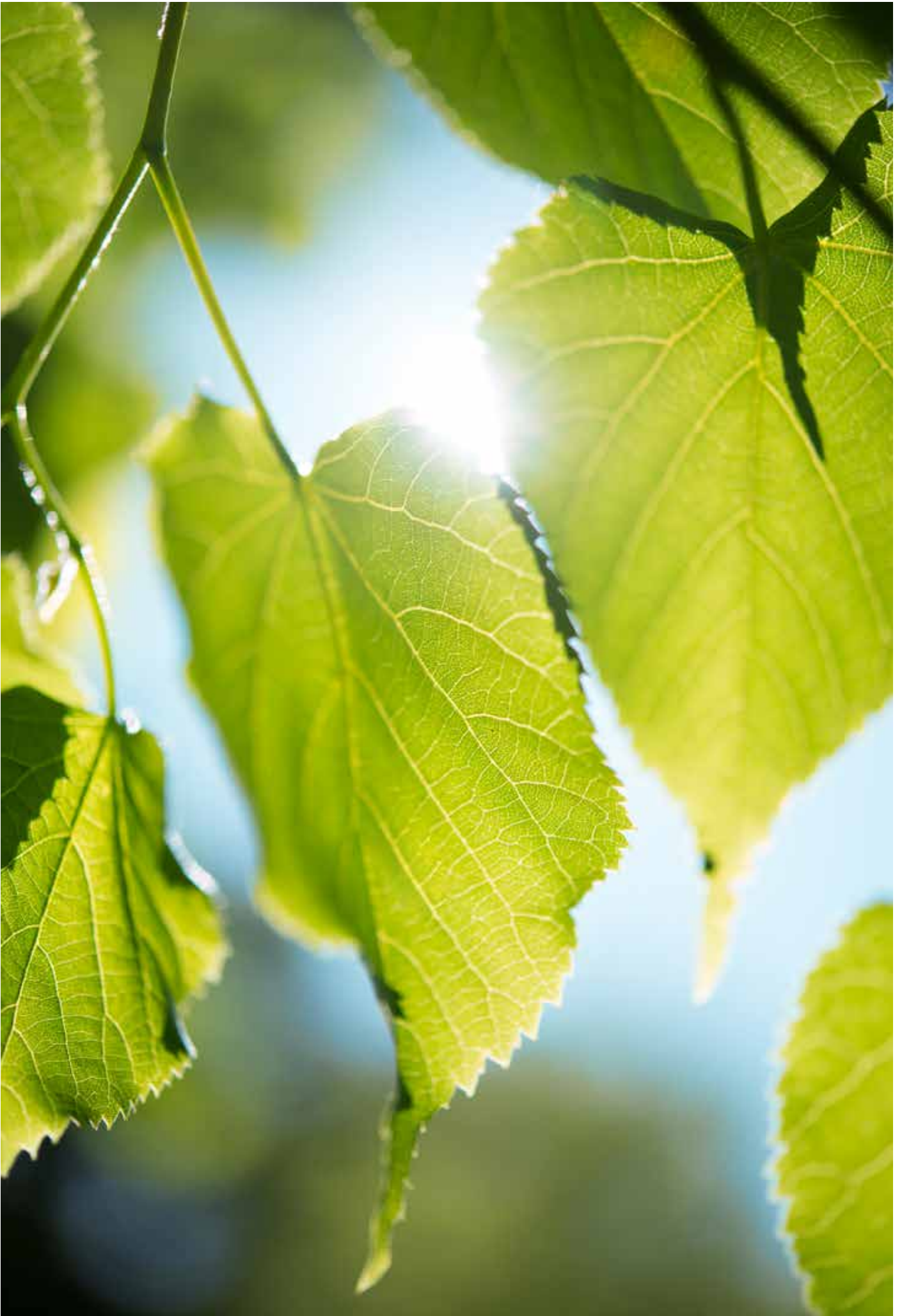
- HSBF ETFs PLC - MSCI China UCITS ETF A
- HSBF ETFs PLC - MSCI Indonesia UCITS ETF A
- db x-trackers MSCI Korea Index UCITS ETF (DR) 1C
- iShares DJ Asia Pacific Select Dividend 30 UCITS ETF (DE)
- iShares eb.rexx Money Market UCITS ETF (DE)
- db x-trackers II EONIA UCITS ETF 1C

- MPEP 2014 SCS SICAR - Asia
- Riverside Asia II
- Baring Asia VI
- Navis Asia VII
- Kedaara I
- Forebright New Opportunities

Kursentwicklung des Gesamtportfolios



Quelle: RWB; Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.



Private Capital Police

Was bedeuten diese Begriffe?

Nettoinventarwert (NAV)

Der Nettoinventarwert ist der Gesamtwert des Fondsvermögens. Der Nettoinventarwert, auch Net Asset Value (NAV), ergibt sich aus der Summe aller bewerteten Vermögensgegenstände abzüglich sämtlicher Verbindlichkeiten. Die Verfahren zur Ermittlung des NAV sind in internationalen Bewertungsrichtlinien niedergeschrieben, die einheitlich geregelt sind.

Exchange Traded Funds (ETF)

Ein Exchange Traded Fund (ETF) ist ein an der Börse gehandelter Investmentfonds. I.d.R. handelt es sich hierbei um passiv verwaltete Fonds, die täglich ge- und verkauft werden können. Sie verzichten bewusst auf ein aktives Management und arbeiten deshalb zu einem Bruchteil der Gebühren eines herkömmlichen Fonds. Sie bieten die effiziente Möglichkeit, ganze Märkte und Marktindizes abzubilden. Man unterscheidet hierbei zwischen „replizierenden ETFs“, die Indizes nahezu aber nicht vollständig abbilden, und „voll-replizierenden ETFs“, die den entsprechenden Index vollständig abbilden. Wichtig ist zudem, ob der ETF alle in dem Index enthaltenen Titel (meist Aktien) entsprechend der Gewichtung im Index real kauft (physische ETFs) oder den Index über Derivate oder Ähnliches nachbildet (synthetische ETFs). Durch die gesetzliche Vorgabe, dass die Gelder getrennt vom Vermögen des ETF-Anbieters (meistens eine Bank) geführt werden, entsteht dem Anleger ein zusätzlicher Risikoschutz.

Commitment

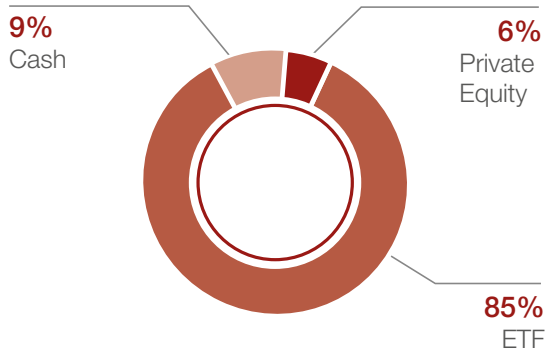
Dies ist die Verpflichtung zur Einzahlung des zugesagten Betrages in einen Fonds durch den Investor. In dem Prozess sagt der Investor einen definierten Betrag zu, den der Fonds bzw. Fondsmanager im zeitlich und betragsmäßig definierten Rahmen abrufen bzw. einfordern kann. Der Abruf kann in einer Summe oder zeitlich gestreckt in mehreren Teilschritten in kleineren Summen erfolgen. Klassischerweise ist im Bereich Private Equity der Abrufzeitraum mehrere Monate bis mehrere Jahre lang und der Fondsmanager nicht verpflichtet, die zugesagte Summe auch zwingend vollständig einzufordern.

Private Equity

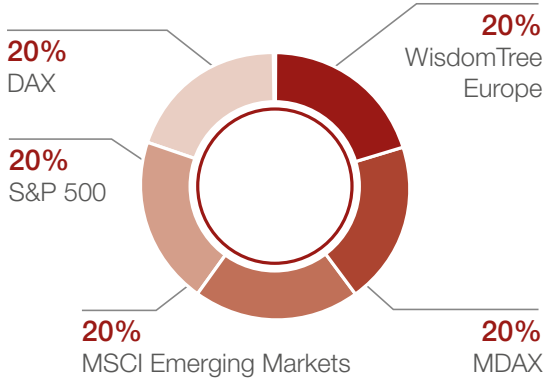
Private Equity (PE) ist in der klassischen Definition die Finanzierung von nicht-börsennotierten Unternehmen mit Eigenkapital. Der Investor oder ein Investorenkreis investiert sein Kapital und beteiligt sich damit direkt an dem Unternehmen. Investoren können Privatpersonen, Institutionen oder auch Fonds sein. Im Gegenzug erhält der Investor Geschäftsanteile und damit verbunden auch Ansprüche auf die Beteiligung an Gewinnen und an der zukünftigen Entwicklung des Unternehmens. Zielsetzung hierbei ist, dass sich das Unternehmen mit dem Kapital und dem Know-how des Investors weiterentwickelt, notwendige Investitionen tätigt, das eigene Geschäftsmodell ausbaut und so in Summe erfolgreicher wird. PE-Investoren planen, das Unternehmen wieder zu verkaufen, z. B. durch einen Börsengang, um durch einen Verkaufspreis, der über den Anschaffungskosten liegt, Gewinne zu realisieren.

Stand: 30.09.2016

Aufteilung des Nettoinventarwerts (NAV)



Exchange Traded Funds (ETF)

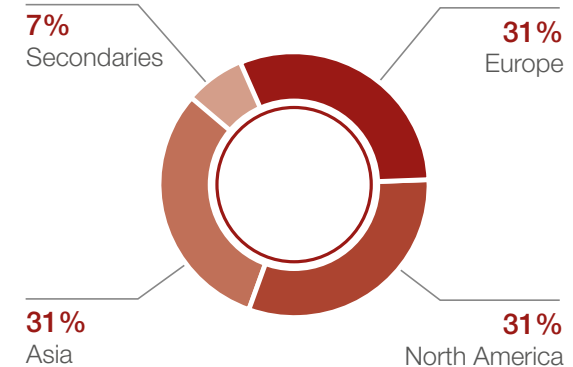


WisdomTree Europe SmallCap Dividend UCITS ETF
 iShares MDAX UCITS ETF (DE)
 UBS ETF (LU) MSCI Emerging Markets UCITS ETF (USD)
 iShares Core S&P 500 UCITS ETF
 db x-trackers DAX UCITS ETF (DR)
 iShares eb.rexx Money Market UCITS ETF (DE)
 db x-trackers II EONIA UCITS ETF 1C

Private Equity Commitment im Verhältnis zum Gesamtvermögen

30,00%

Private Equity



■ Europe (2014 SCS SICAR/2015 Europe SCS)

Carlyle ETP III	Alcuin IV
ECI 10	Odewald II
Xenon VI	Fortissimo IV
Corphin IV	Advent VIII

■ North America (2014 SCS SICAR/2015 North America SCS)

Seidler V	Accel-KKR V
Winona II	Shamrock IV
Mangrove II	CI Capital III
Apollo VIII	IGP V

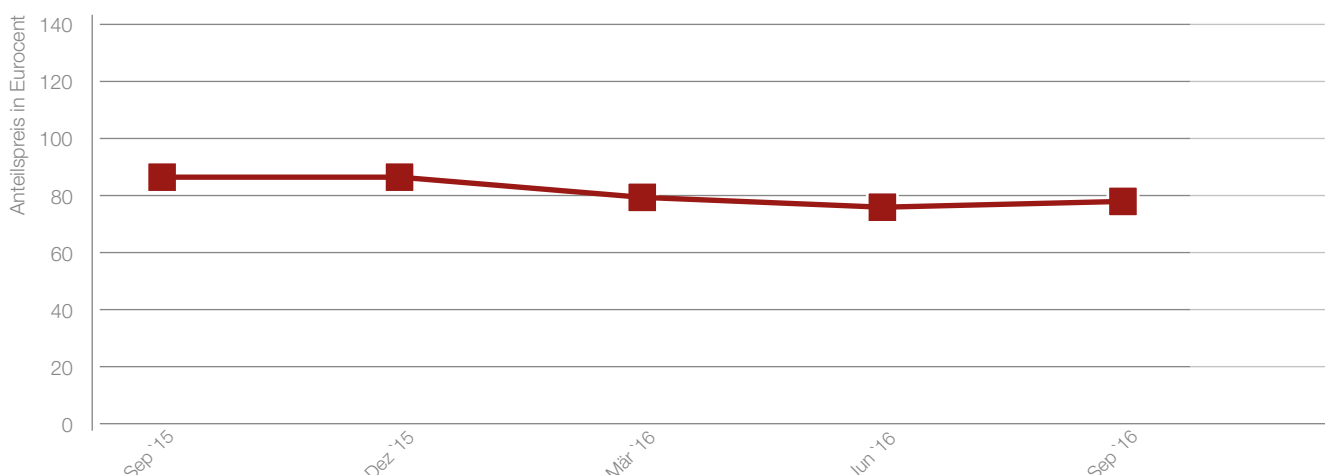
■ Asia (2014 SCS SICAR/2015 Asia SCS)

Riverside Asia II	Forebright New Opportunities
Baring Asia VI	Ascendent II
Navis Asia VII	ChrysCapital VII
Kedaara I	Fountainvest III

■ Secondaries (2014 SCS SICAR)

Montauk VI	Leerink Revelation I
Pomona VIII	MCP II
Ardian VI	CASF III
CASF II	

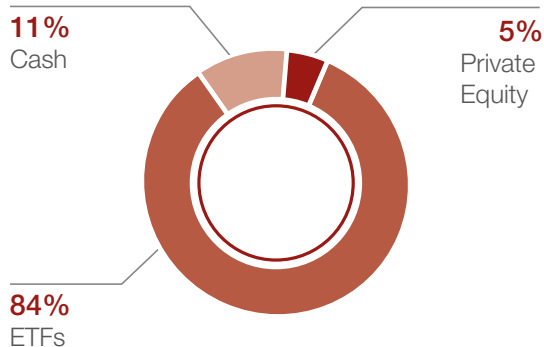
Kursentwicklung des Gesamtportfolios



Quelle: RWB; Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Wie interpretiere ich diese Fakten?

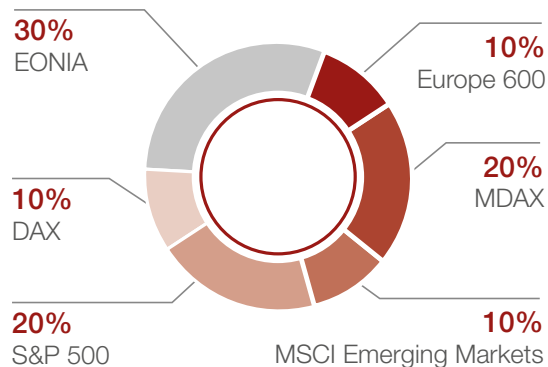
Aufteilung des Nettoinventarwerts (NAV)



Anhand dieser Darstellung können Sie erkennen, in welchen Anlageklassen das Fondsvermögen derzeit investiert ist. Dieser Fonds investiert grundsätzlich in Private Equity Zielfonds, in ETFs und hält in diesem Zusammenhang regelmäßig einen gewissen Bestand an Barmitteln vor, um weitere Investitionen tätigen bzw. Auszahlungen aus dem Fonds ohne Veräußerung von anderen Vermögensgegenständen des Fonds realisieren zu können. Die aktuellen Prozentquoten geben Aufschluss darüber, wie Ihr im Fonds investiertes Kapital derzeit angelegt ist.

Anhand dieser Darstellung können Sie erkennen, in welche einzelnen Märkte und Indizes der Fondsanteil investiert ist, der im Rahmen der ETFs angelegt ist. Sie erkennen einerseits die prozentuale Gewichtung und andererseits auch die jeweiligen Länder bzw. Regionen, in die Ihr Kapital investiert ist.

Exchange Traded Funds (ETF)



Anhand dieser Darstellung können Sie erkennen, wie hoch die Summe an abgegebenen Commitments gegenüber Private Equity Zielfonds im Verhältnis zu dem gesamten Fondsvermögen ist. Die Zielallokation des Fonds ist ein Anteil von 60 Prozent an Private Equity und von 40 Prozent an ETFs. Um einen durchschnittlichen Private Equity Anteil in Höhe von 60 Prozent real zu erzielen, müssen durchaus höhere Commitments angegeben werden, da die Abrufzeiträume mehrere Monate bis Jahre lang sein können.

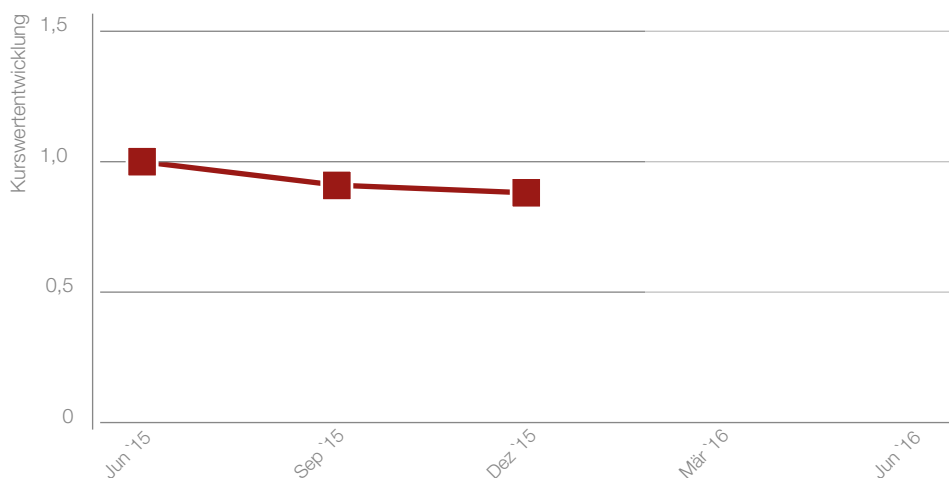
Vergleichen Sie diese Zahl mit dem Anteil von Private Equity im Rahmen der Darstellung des Nettoinventarwertes (NAV), so zeigt die Differenz der beiden Zahlen, wie viel Kapital noch nicht abgerufen wurde.

Private Equity Commitment im Verhältnis zum Gesamtvermögen

58,00%

Diese Grafik zeigt Ihnen die Wertentwicklung des Fonds.

Kursentwicklung des Gesamtportfolios



WICHTIGER HINWEIS:

Diese Unterlage ist hinsichtlich der Private Capital Police eine Werbemitteilung der RWB Partners GmbH, die als Tochtergesellschaft der RWB Group AG das von der Quantum Leben AG angebotene Versicherungsprodukt vertreibt. Diese Werbemitteilung ist kein Kaufangebot bezgl. der dargestellten Private Capital Police und stellt auch keine umfassende Information oder eine Anlageberatung über die Private Capital Police dar. Hinsichtlich der Private Capital Police können Interessierte die erforderlichen Vertrags- und Beratungsunterlagen in deutscher Sprache kostenlos von der RWB Group AG, Kelttenring 5, 82041 Oberhaching erhalten. Weitere Informationen sind zudem erhältlich unter: info@rwb-partners.de. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

Das Jahr 2016 bietet so einiges für Krimifans. Brexit, Donald Trump und die ewige Zinsfrage der Notenbanken sorgen für den ein oder anderen gruseligen Schockmoment bei den Anlegern rund um den Globus. Bis jetzt gab es allerdings, zumindest an den Börsen, immer ein Happy End. So konnte der DAX die anfänglichen Kursverluste der Brexitentscheidung bereits binnen einem Monat wieder zurückgewinnen. Auch das Schreckgespenst der Zinswende wurde zwar oft angekündigt, aber bis jetzt nicht in die Tat umgesetzt. Die RWB Strategien entwickelten sich im dritten Quartal allesamt positiv. Das globale Aktienportfolio der Strategie RWB Wachstum stieg um 4,24 Prozent und das gemischte Portfolio aus Aktien- und Renten-ETFs der Strategie RWB Ertrag überzeugte ebenfalls mit einer Entwicklung von +2,93 Prozent. Mit einer Performance von +8,87 Prozent entwickelte sich speziell der MDAX-ETF sehr vorteilhaft für unsere Anlagestrategien.

Die Renten-ETFs liefern weiterhin einen stabilen Wertbeitrag für die RWB Portfolios. Vor allem der Renten-ETF der Strategie RWB Ertrag überzeugt mit einer überdurchschnittlich guten Entwicklung. In den letzten zwölf Monaten steht ein Plus von mehr als 10 Prozent in den Büchern. Solch ein positiver Performancebeitrag der Renten ist außergewöhnlich. Aufgrund des bereits sehr niedrigen Zinsniveaus werden solch überdurchschnittliche Ergebnisse speziell für langlaufende Renten-ETFs in der Zukunft allerdings immer schwerer zu erzielen sein.

Es bleibt nun abzuwarten, wie die Entscheidung der US-Wahl die Kapitalmärkte mittelfristig beeinflusst. Politische Börsen haben zwar kurze Beine, doch könnten radikalere Töne gegen den freien Welthandel durch die neue US-Regierung durchaus für eine größere Magenverstimmung an den Märkten sorgen.

Es könnte allerdings auch komplett anders kommen. Die Ankündigung von kreditfinanzierten Investitionen in die US-Infrastruktur und eine mögliche Deregulierung einzelner Branchen könnten die Aktienmärkte befeuern und das Weihnachtsfest für die Anleger mit einer Jahresendrallye besonders schmackhaft machen.

Abzuwarten bleibt die Zinsentscheidung der US-Notenbank im Dezember. Der Markt erwartet zwar eine Zinserhöhung, aber falls sie kommt wird sie sehr gering ausfallen. So gering, dass allen Beteiligten klar sein wird, dass die Zeit der niedrigen Zinsen noch lange nicht vorbei ist.

Nico Auel
Director, RWB Group AG
(Beratung der Anlagestrategien)

Public Capital Markets



+11,10%

Entwicklung der Strategie RWB Stabilität seit Auflegung

+3,96%

Entwicklung des globalen Aktienindex
MSCI World seit Auflegung der RWB Strategien

+10,39%

Entwicklung des Renten-ETFs (Laufzeitband 10-15 Jahre)
in den letzten 12 Monaten

+23,05%

Kursentwicklung des besten Unternehmens
aus dem DAX in Q3: Heidelberg Cement

+5,91%

Jährliche Kursentwicklung S&P 500
der letzten 20 Jahre

687 Punkte

Stand S&P 500 Q3/1996

2.168 Punkte

Stand S&P 500 Q3/2016

PERFORMANCES

Public Capital Markets

Beginn der Strategie: 10.09.2014

Stand: 30.09.2016

Key Figures

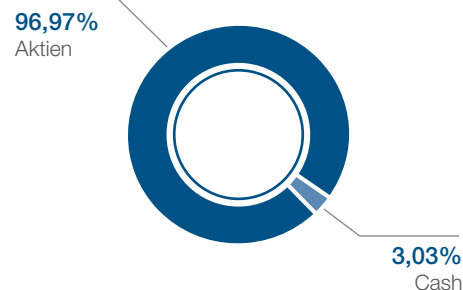
ETF	WKN	Performance YTD	Performance Quartal	*Aktuelle Gewichtung	Abstand zur Verkaufsschwelle
iShares S&P 500	A0YEDG	+3,06%	+3,32%	34,91%	●
WisdomTree Europe	A14ND4	-4,13%	+8,71%	14,22%	●
iShares MDAX	593392	+3,00%	+8,87%	18,93%	●
db x-trackers DAX	DBX1DA	-2,51%	+8,64%	14,35%	●
UBS MSCI Emerging Markets	UB42AA	+13,24%	+8,43%	14,56%	●
db x-trackers EONIA	DBX0AN	-	-	-	-

RWB Strategie Wachstum

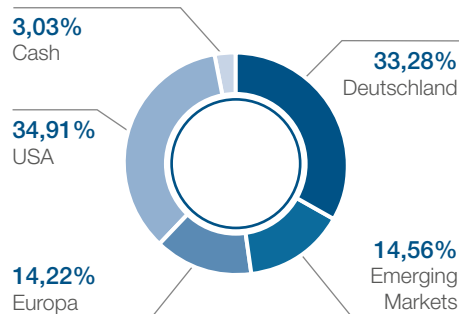
-2,63% +4,24%

Abstand zur Verkaufsschwelle ● größer 7 %-Punkte ● zwischen 7-5 %-Punkte ● kleiner als 5 %-Punkte
 ○ Maximum Drawdown Schutz ausgelöst ● 50 % Wiedereinstieg erfolgt; *Aktuelle Gewichtung: 3,03% Cashquote

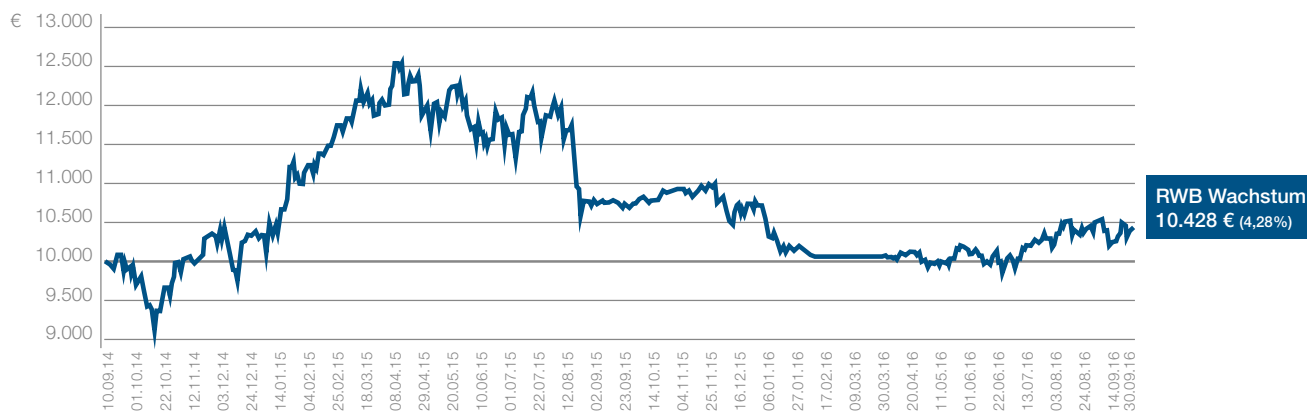
Assetallokation



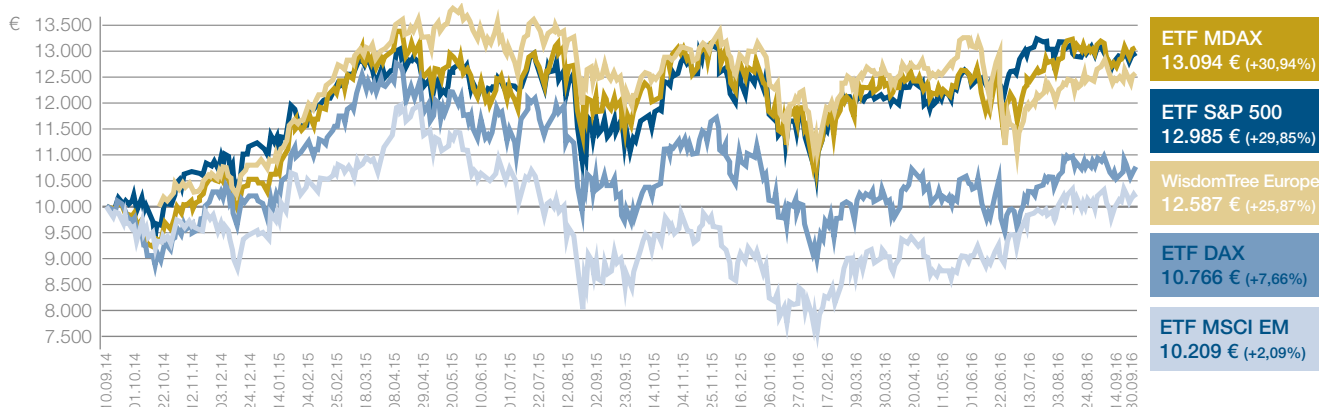
Geografische Allokation der ETFs



Wertentwicklung der Strategie RWB Wachstum seit Beginn der Strategie



Wertentwicklung der in der Strategie RWB Wachstum verwendeten ETFs seit Beginn der Strategie



Quelle Strategie: Hamburger Vermögen (Zeitraum: 10.09.2014 bis 30.09.2016, Anlagebeispiel: 10.000 Euro Einmalanlage); nach Kosten der ETFs und vor Depot- und Verwaltungsgebühren; ohne Berücksichtigung der Cashquote. Quelle ETFs: Kurshistorie Börse Frankfurt in Euro (XETRA). Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Beginn der Strategie: 10.09.2014

Stand: 30.09.2016

Key Figures

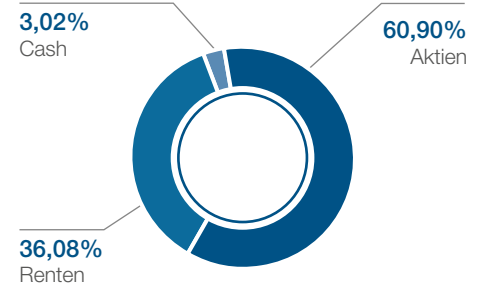
ETF	WKN	Performance YTD	Performance Quartal	*Aktuelle Gewichtung	Abstand zur Verkaufsschwelle
iShares S&P 500	A0YEDG	+3,06 %	+3,32 %	26,90 %	●
WisdomTree Europe	A14ND4	-4,13 %	+8,71 %	11,16 %	●
iShares MDAX	593392	+3,00 %	+8,87 %	13,94 %	●
db x-trackers DAX	DBX1DA	-2,51 %	+8,64 %	8,90 %	●
Lyxor EuroMTS 10-15Y	AODM6N	+9,50 %	+1,38 %	36,08 %	-
db x-trackers EONIA	DBX0AN	-	-	-	-

RWB Strategie Ertrag

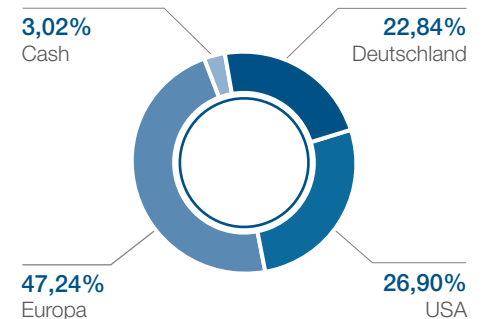
+1,19% **+2,93%**

Abstand zur Verkaufsschwelle ● größer 7 %-Punkte ● zwischen 7-5 %-Punkte ● kleiner als 5 %-Punkte
 ○ Maximum Drawdown Schutz ausgelöst ● 50 % Wiedereinstieg erfolgt; *Aktuelle Gewichtung: 3,02% Cashquote

Assetallokation



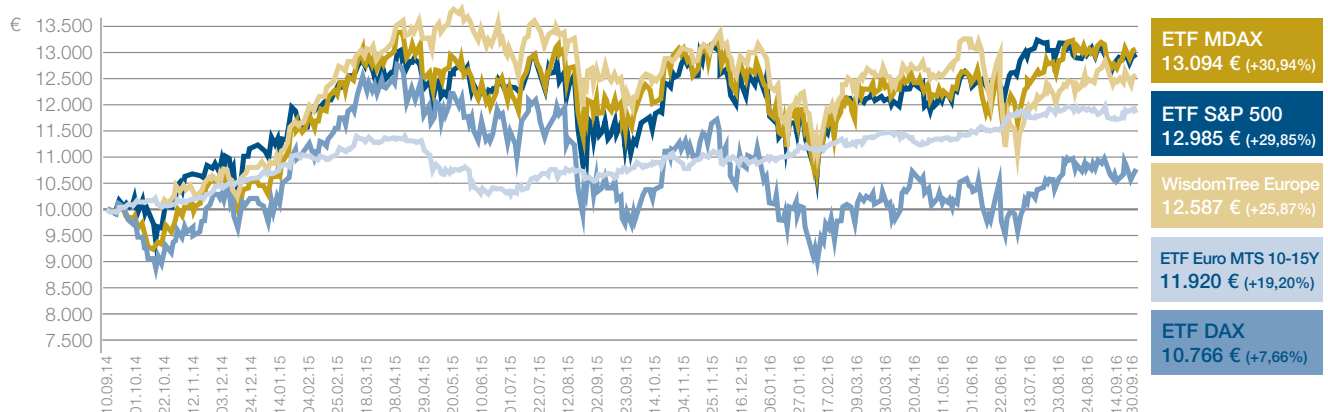
Geografische Allokation der ETFs



Wertentwicklung der Strategie RWB Ertrag seit Beginn der Strategie



Wertentwicklung der in der Strategie RWB Ertrag verwendeten ETFs seit Beginn der Strategie



Quelle Strategie: Hamburger Vermögen (Zeitraum: 10.09.2014 bis 30.09.2016, Anlagebeispiel: 10.000 Euro Einmalanlage); nach Kosten der ETFs und vor Depot- und Verwaltungsgebühren; ohne Berücksichtigung der Cashquote. Quelle ETFs: Kurshistorie Börse Frankfurt in Euro (XETRA). Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Beginn der Strategie: 10.09.2014

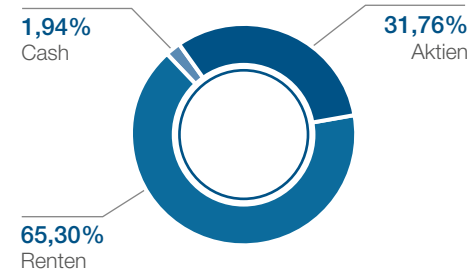
Stand: 30.09.2016

Key Figures

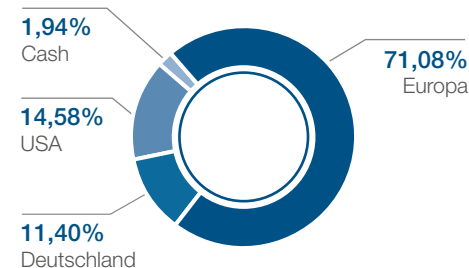
ETF	WKN	Performance YTD	Performance Quartal	*Aktuelle Gewichtung	Abstand zur Verkaufsschwelle
iShares S&P 500	A0YEDG	+3,06 %	+3,32 %	14,58 %	-
WisdomTree Europe	A14ND4	-4,13 %	+8,71 %	5,78 %	-
iShares MDAX	593392	+3,00 %	+8,87 %	6,24 %	-
db x-trackers DAX	DBX1DA	-2,51 %	+8,64 %	5,16 %	-
Lyxor EUROMTS 5-7Y	LYX0BJ	+3,48 %	+0,54 %	65,30 %	-
RWB Strategie Stabilität		+2,61 %	+2,66 %		

*Aktuelle Gewichtung: 1,94 % Cashquote

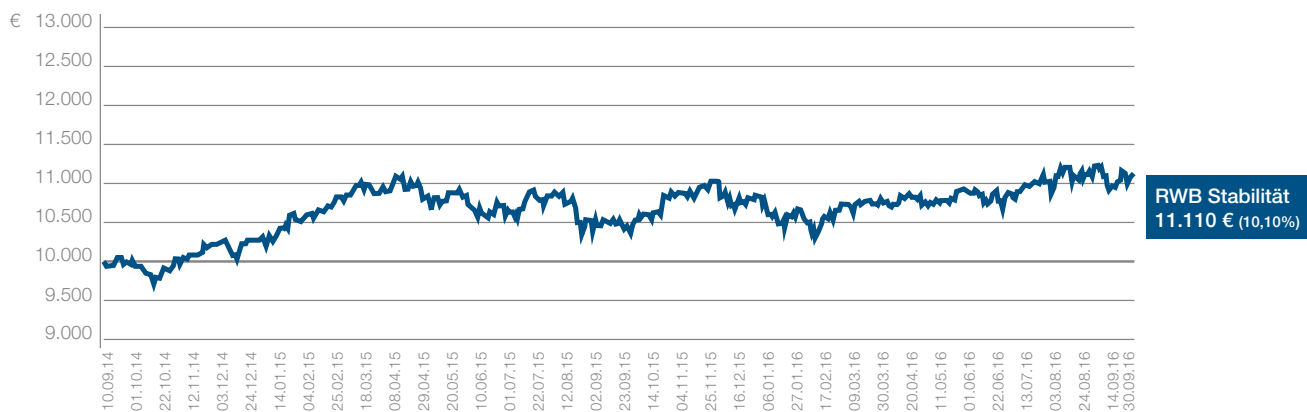
Assetallokation



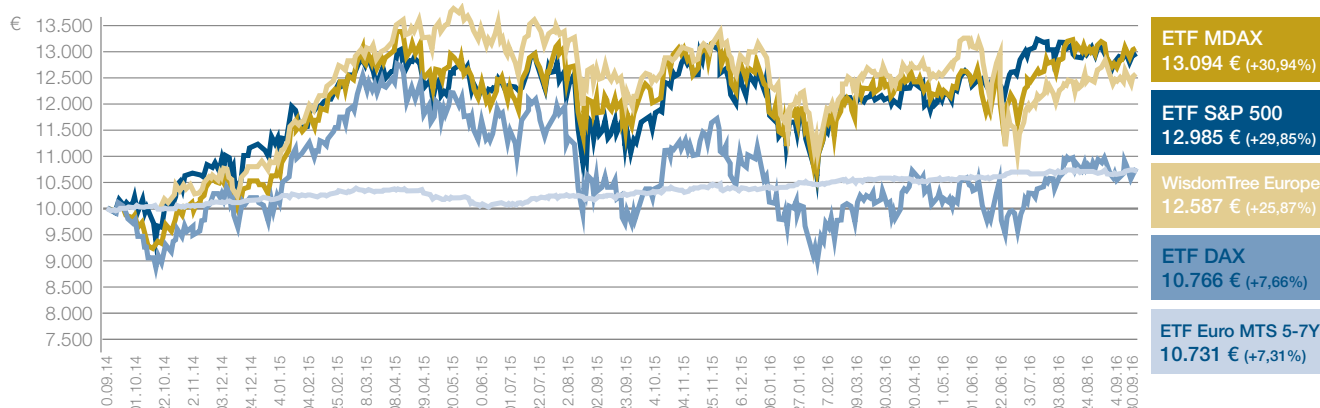
Geografische Allokation der ETFs



Wertentwicklung der Strategie RWB Stabilität seit Beginn der Strategie



Wertentwicklung der in der Strategie RWB Stabilität verwendeten ETFs seit Beginn der Strategie



Quelle Strategie: Hamburger Vermögen (Zeitraum: 10.09.2014 bis 30.09.2016, Anlagebeispiel: 10.000 Euro Einmalanlage); nach Kosten der ETFs und vor Depot- und Verwaltungsgebühren; ohne Berücksichtigung der Cashquote. Quelle ETFs: Kurshistorie Börse Frankfurt in Euro (XETRA). Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Beginn der Strategie: 10.09.2014

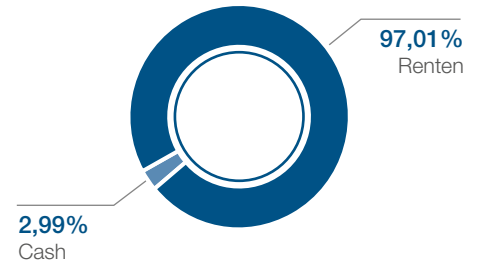
Stand: 30.09.2016

Key Figures

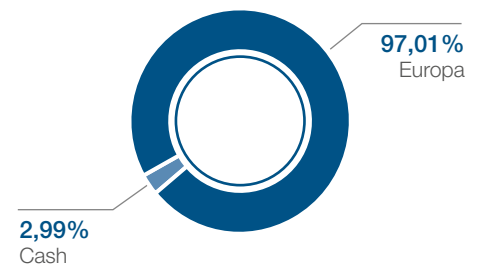
ETF	WKN	Performance YTD	Performance Quartal	*Aktuelle Gewichtung	Abstand zur Verkaufsschwelle
Lyxor EuroMTS 1-3Y	A0HGFC	+0,18 %	-0,03 %	48,60 %	-
Barclays 1-3 Year Euro	A1JKSV	+0,23 %	-0,06 %	48,41 %	-
RWB Strategie Sicherheit		+0,13 %	-0,05 %		

*Aktuelle Gewichtung: 2,99% Cashquote

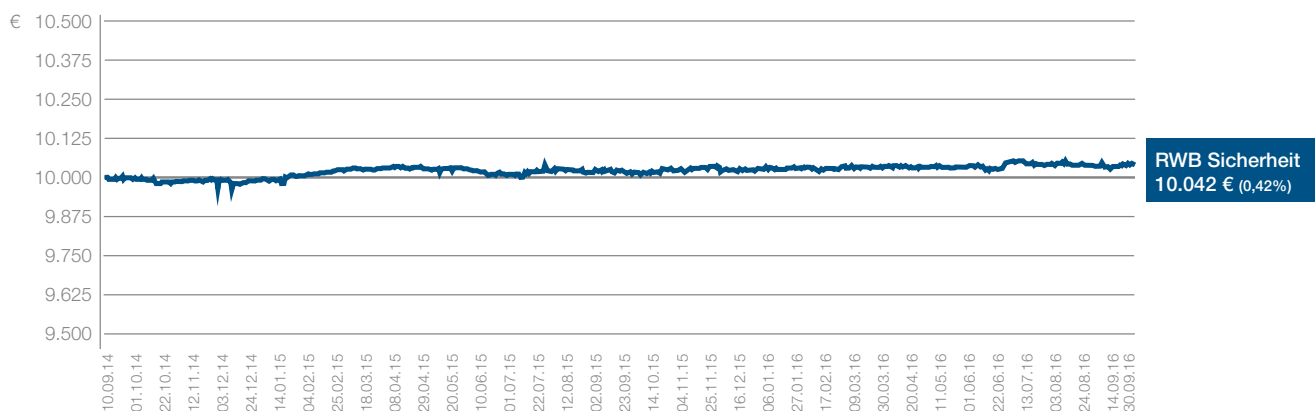
Assetallokation



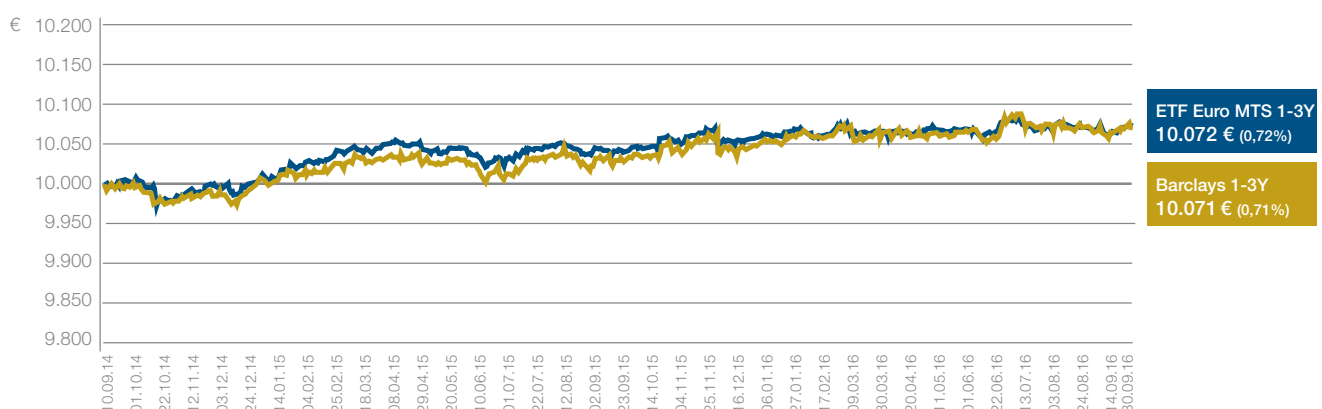
Geografische Allokation der ETFs



Wertentwicklung der Strategie RWB Sicherheit seit Beginn der Strategie



Wertentwicklung der in der Strategie RWB Sicherheit verwendeten ETFs seit Beginn der Strategie



Quelle Strategie: Hamburger Vermögen (Zeitraum: 10.09.2014 bis 30.09.2016, Anlagebeispiel: 10.000 Euro Einmalanlage); nach Kosten der ETFs und vor Depot- und Verwaltungsgebühren; ohne Berücksichtigung der Cashquote. Quelle ETFs: Kurshistorie Börse Frankfurt in Euro (XETRA). **Historische Wertentwicklungen sind kein verllässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.**

Das RWB Altersstrukturmodell



Quelle: RWB Group; Strategische Assetallokation des Musterportfolios ohne Berücksichtigung der Cashquote

Kunden die das RWB Altersstrukturmodell gewählt haben, investieren abhängig von ihrem Alter in eine der vier RWB Strategien. Das Anlagekapital wird bei Erreichen der jeweiligen Altersgrenze im Rahmen des darauf folgenden Rebalancing ohne weitere Kosten in die nächste RWB Strategie umgeschichtet.

Public Capital Markets

Was bedeuten diese Begriffe?

WKN

Die Wertpapierkennnummer ist eine in Deutschland verwendete Ziffern- und Buchstabenkombination zur Identifizierung von Wertpapieren. Über diese Kennnummer können Sie jederzeit, z. B. über Finanzportale wie www.onvista.de, die Entwicklung der ETFs verfolgen.

Wo investieren diese ETFs?

Nutzen Sie Finanzportale wie z. B. www.justetf.com und geben Sie dort die WKN des ETFs ein. Dort stehen Factsheets und Berichte zum Download bereit. Außerdem erfahren Sie alles über die Struktur des ETFs und in welche Unternehmen der ETF investiert.

Performance YTD

Year-to-date ist der englische Begriff für den Zeitraum seit Beginn des aktuellen Jahres bis zum aktuellen Zeitpunkt.

Verkaufsschwelle

Die Aktien-ETFs der Strategien RWB Wachstum und RWB Ertrag profitieren vom Maximum Drawdown Schutz. Der Maximum Drawdown Schutz ist ein regelbasierter Schutzmechanismus. Nach Unterschreitung der festgelegten Verkaufsschwelle im Musterportfolio wird eine Verkaufsother ausgelöst*. Der schrittweise Wiedereinstieg zu jeweils 50 Prozent erfolgt nach einer fixen Zeitspanne von drei und sechs Monaten. Dazwischen wird das Anlagekapital in Geldmarkt-ETFs geparkt.

* Zwischen der Unterschreitung der festgelegten Verkaufsschwelle und der Ausführung der Verkaufsother können bis zu 48 Handelsstunden liegen. Sollte es daher nach dem Unterschreiten der Verkaufsschwelle zu weiteren Kursverlusten kommen, so kann der Verlust höher sein als 15 Prozent. Der schrittweise Wiedereinstieg nach drei und sechs Monaten kann zu gestiegenen oder gefallen Kursen erfolgen.

Beginn der Strategie: 10.09.2014

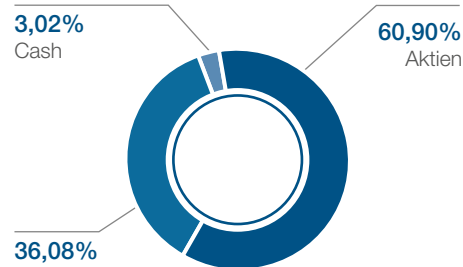
Stand: 30.09.2016

Key Figures

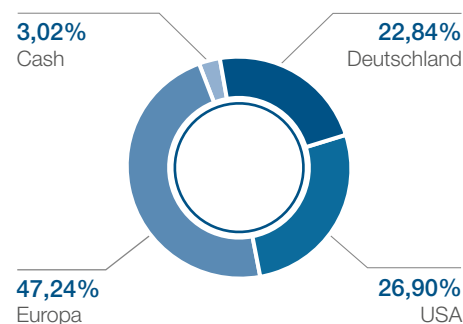
ETF	WKN	Performance YTD	Performance Quartal	*Aktuelle Gewichtung	Abstand zur Verkaufsschwelle
iShares S&P 500	A0YEDG	+3,06 %	+3,32 %	26,90 %	●
WisdomTree Europe	A14ND4	-4,13 %	+8,71 %	11,16 %	●
iShares MDAX	593392	+3,00 %	+8,87 %	13,94 %	●
db x-trackers DAX	DBX1DA	-2,51 %	+8,64 %	8,90 %	●
Lyxor EuroMTS 10-15Y	AODM6N	+9,50 %	+1,38 %	36,08 %	-
db x-trackers EONIA	DBX0AN	-	-	-	-
RWB Strategie Ertrag		+1,19 %	+2,93 %		

Abstand zur Verkaufsschwelle ● größer 7 %-Punkte ● zwischen 7-5 %-Punkte ● kleiner als 5 %-Punkte
 Maximum Drawdown Schutz ausgelöst ● 50 % Wiedereinstieg erfolgt; *Aktuelle Gewichtung: 3,02% Cashquote

Assetallokation



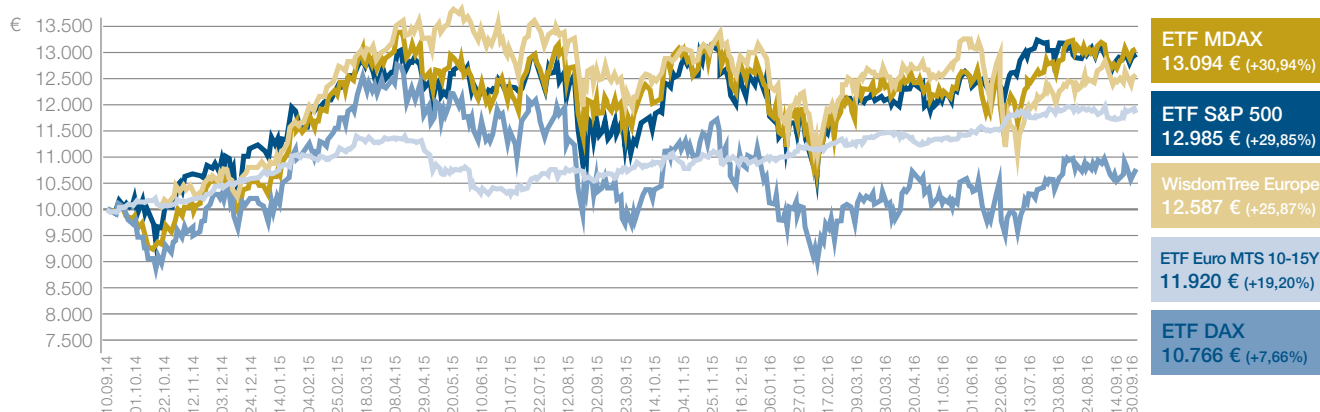
Geografische Allokation der ETFs



Wertentwicklung der Strategie RWB Ertrag seit Beginn der Strategie



Wertentwicklung der in der Strategie RWB Ertrag verwendeten ETFs seit Beginn der Strategie



Wie interpretiere ich diese Fakten?

Performance Quartal	Aktuelle Gewichtung	Abstand zur Verkaufsschwelle
-2,65 %	24,95 %	
-3,94 %	20,14 %	
-6,12 %	9,54 %	
-8,83 %	9,55 %	
-8,86 %	32,96 %	-
-5,84 %		

Abstand zur Verkaufsschwelle

Das Ampelsystem gibt Ihnen einen guten Überblick, wie weit der jeweilige Aktien-ETF (gilt nicht für Renten-ETFs) noch von dem Punkt entfernt ist, wo er aufgrund von gefallen Kursen verkauft wird. Dabei wird immer der Höchststand des ETFs der letzten drei Monate betrachtet. Sobald der ETF von diesem Höchststand fällt, gibt die Ampel an, wie tief er gefallen ist. Je näher er der Marke von einem Verlust von 15 Prozent zum Höchststand kommt, desto wahrscheinlicher ist es, dass er bei weiter fallenden Kursen bei der Verkaufsschwelle von 15 Prozent verkauft wird.

Abstand zur Verkaufsschwelle größer 7 % zwischen 7-5 % kleiner als 5 %
 Maximum Drawdown Schutz ausgelöst 50 % Wiedereinstieg erfolgt

Aktuelle Gewichtung

Jede Strategie hat eine Musterallokation, die Sie dem jeweiligen Strategie Factsheet entnehmen können. Durch die unterjährige unterschiedliche Entwicklung der einzelnen ETFs ändert sich diese Allokation. Den aktuellen Stand können Sie in der Spalte „Aktuelle Gewichtung“ erkennen. Einmal im Jahr im Januar im Rahmen des „Rebalancings“ werden Käufe und Verkäufe so durchgeführt, dass wieder die Musterallokation erreicht wird.

Performance Quartal	Aktuelle Gewichtung	Abstand zur Verkaufsschwelle
-2,65 %	24,95 %	
-3,94 %	20,14 %	
-6,12 %	9,54 %	
-8,83 %	9,55 %	
-8,86 %	32,96 %	
-5,84 %		

Wertentwicklung der Strategie

Die Grafik zeigt Ihnen die Entwicklung der Anlagestrategie im aktuellen Quartal. Sie verdeutlicht dabei, wie sich eine Einmalinvestition von 10.000 Euro in der Strategie vom Anfang bis zum Ende des Quartals entwickelt hat.

Wertentwicklung der Strategie RWB Ertrag seit Beginn der Strategie



WKN	Performance YTD	Performance Quartal	Aktuelle Gewichtung
A0YEDG	+9,27%	-2,65%	24,95%
263530	+12,57%	-3,94%	20,14%
593392	+15,52%	-6,12%	9,54%
DBX1DA	+12,10%	-8,83%	9,55%
A0DM6N	-3,38%	-8,86%	32,96%

Performance YTD/Quartal

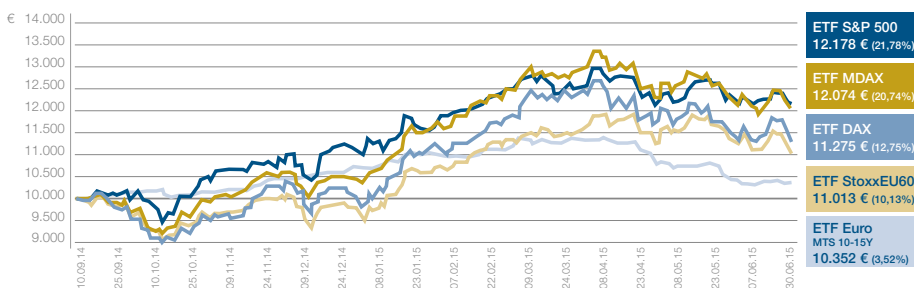
Die Performancekennzahlen zeigen die Entwicklung des jeweiligen ETFs einmal von Beginn des Jahres bis zum Ende des aktuellen Berichtszeitraums (YTD) und im aktuellen Quartal.

+6,24% -5,84%

Wertentwicklung ETFs

Hier können Sie sich ein detailliertes Bild über die Entwicklung der ETFs seit Beginn der Strategie machen, die für die Anlagestrategie verwendet wurden. Die aktuelle Gewichtung der ETFs entnehmen Sie der Tabelle jeweils oben auf der Seite der Strategie.

Wertentwicklung der in der Strategie RWB Ertrag verwendeten ETFs



WICHTIGER HINWEIS:

Diese Ausführungen zu den Public Capital Markets sind eine Werbemitteilung der RWB Partners GmbH, die als Tochtergesellschaft der RWB Group AG die von der Hamburger Vermögen GmbH angebotene Vermögensverwaltung vertreibt. Diese Werbemitteilung stellt kein Kaufangebot der Finanzportfolioverwaltung dar und ist keine umfassende Information oder eine Anlageberatung über die Finanzportfolioverwaltung. Interessierte können die erforderlichen Verkaufs- und Vertragsunterlagen in deutscher Sprache von der RWB Partners GmbH, Keltenring 5, 82041 Oberhaching erhalten. Informationen erhalten Sie zudem unter vermoegensverwaltung@rwb-group.com.

UNSER SERVICE FÜR SIE



ANSPRECHPARTNER FÜR KUNDEN

RWB KundenServiceCenter

Telefon: 089 66 66 94-100

Fax: 089 66 66 94-110

E-Mail: ksc@kundenservicecenter.de

www.kundenservicecenter.de

Mo - Fr: 08:00 - 19:00 Uhr



ANSPRECHPARTNER FÜR VERTRIEBSPARTNER

RWB PartnerServiceCenter

Telefon: 089 66 66 94-200

Fax: 089 66 66 94-210

E-Mail: psc@rwb-partners.de

www.partnerservicecenter.de



VIELE WEITERE DETAILS ZU DIESEN THEMEN FINDEN SIE AUF:

www.rwbcapital.de



RWB Capital



RWB Vorsorge



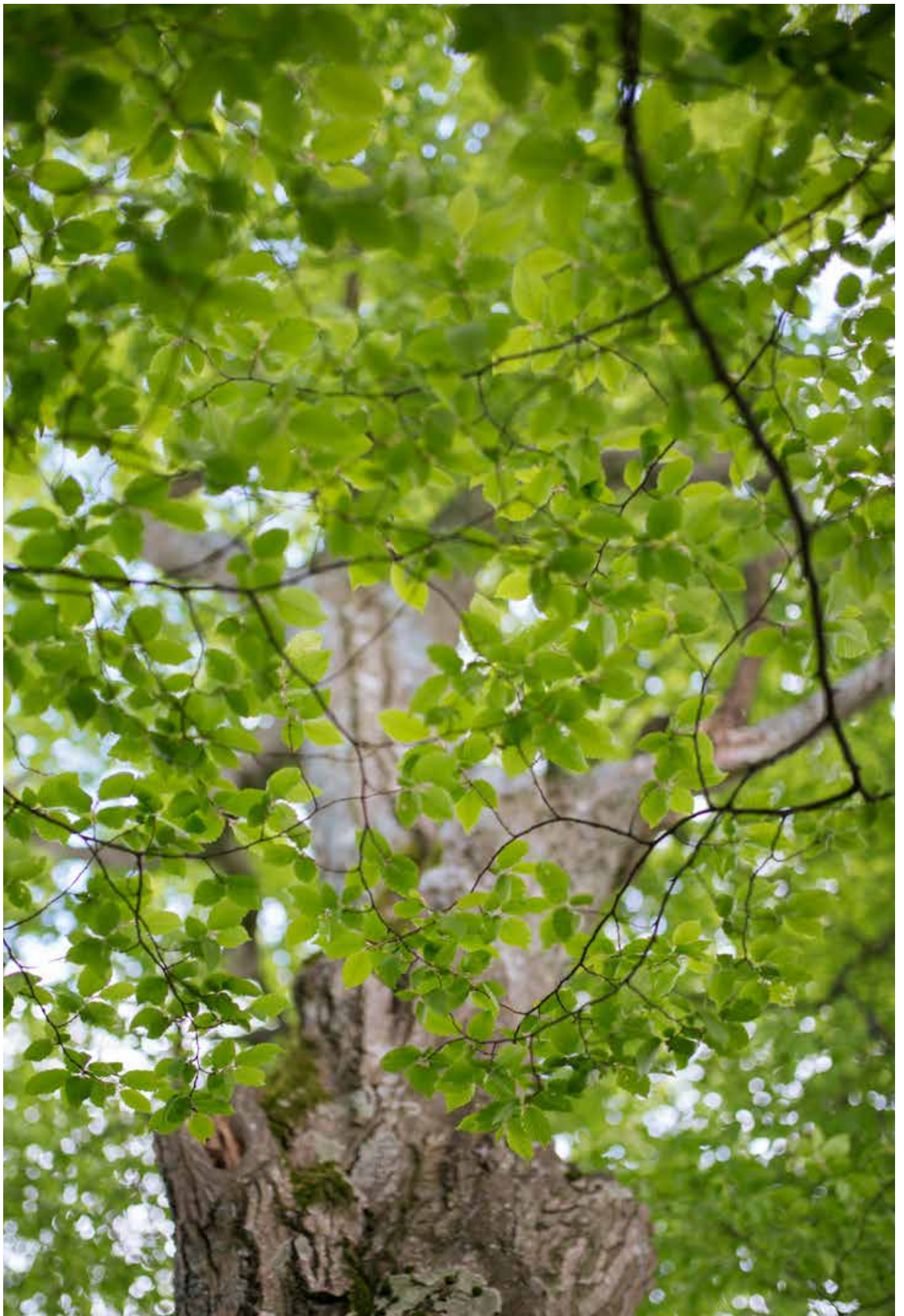
RWB Vorsorge



www.rwbcapital.de/news/



www.rwbcapital.de/blog/



Stand: November 2016



RWB Partners GmbH
Keltenring 5 • 82041 Oberhaching
Telefon: +49 89 666694-0 • Telefax: +49 89 666694-20
info@rwb-partners.de