



INSIDE

PRIVATE CAPITAL FONDS
Quartalsbericht 03/2018

RWBGROUP 
Lebensqualität sichern


RWB
Private Capital Fonds



INHALT

Wichtiger Hinweis:

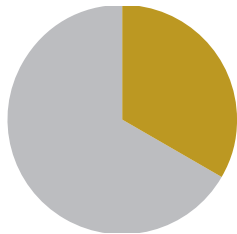
Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich nicht um eine Werbemitteilung oder einen Verkaufsprospekt. Die dargestellten Investmentvermögen befinden sich nicht mehr in der Platzierungsphase. Es handelt sich auch nicht um den formalen Jahresabschluss bzw. Lagebericht oder eine vollumfängliche Vermögensaufstellung 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.



Inhalt	3	RWB Special Market Fonds India III	21
Marktkommentar Private Capital Fonds	4	RWB Special Market Fonds Infrastructure India I	22
Performance Private Capital Fonds	6	RWB Special Market Fonds China I	23
RWB Global Market Fonds International I	7	RWB Special Market Fonds China II	24
RWB Global Market Fonds International II	8	RWB Special Market Fonds China III	25
RWB Global Market Fonds International III	9	RWB Special Market Fonds China IV	26
RWB Global Market Fonds International IV	10	RWB Special Market Fonds Asia I	27
RWB Global Market Fonds International V	11	RWB Special Market Fonds Asia II	28
RWB Global Market Fonds International V	12	RWB Special Market Fonds Asia III	29
RWB Global Market Fonds Secondary I	13	RWB Special Market Fonds Germany I	30
RWB Global Market Fonds Secondary II	14	RWB Special Market Fonds Germany II	31
RWB Global Market Fonds Secondary III	15	RWB Special Market Fonds Germany III	32
RWB Global Market Fonds Secondary IV	16	RWB Special Market Fonds Special Situations	33
RWB Global Market Fonds Secondary V	17	RWB Direct Return	34
RWB Global Market Fonds Cost Average I	18	Was bedeuten diese Begriffe?	36
RWB Special Market Fonds India I	19	Ausführliches Glossar	38
RWB Special Market Fonds India II	20	Wie interpretiere ich diese Grafik?	40

MARKTKOMMENTAR

Private Capital Fonds



1/3

seines Vermögens will die Yale-Stiftung in 2019 in Private Equity investieren¹



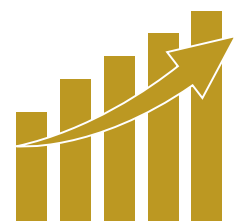
214

Private-Equity-Fonds wurden im Q3 2018 mit insgesamt 121 Milliarden US-Dollar geschlossen²



2. Oktober 2018

Gesamturteil „sehr gut“ für den RWB International VII. Die Einzelkategorie Management und Fondsauswahl erhielt „A++“



1,9 Mrd. €

an Anlagevolumen verwaltet die RWB für seine Anleger



5,6 Mio. \$

brachte der beste Exit im 3. Quartal 2018 ein

¹ Yale Investment Office: Endowment Update 2017

² Preqin Quarterly Update



David Schäfer, RWB PrivateCapital Emissionshaus AG

Liebe Leserinnen und Leser,

professionelle Investoren erhöhen weiterhin stetig die Private Equity Allokation. Die Stiftung der Universität Yale etwa hat diesen Portfolioanteil weiter ausgebaut und strebt bis 2019 eine Private Equity Allokation von 33% an. Weltweite Family Offices haben den Anteil nichtbörsennotierter Unternehmensbeteiligungen ebenfalls auf 22 Prozent gesteigert und planen diese Allokationen auch zukünftig weiter auszubauen.

Bei solch relevanten Portfolioanteilen ist eines sicher: Private Equity hat die Nische längst verlassen. Das Schöne ist: Sie bzw. Ihre Kunden sind bereits dabei und blicken in Bezug auf die Wertentwicklung auch auf ein bislang gutes Jahr zurück. Unsere RWB International Dachfonds etwa konnten nach den ersten beiden Quartalen auch im dritten jeweils einige Prozentpunkte zulegen. Ein großer Teil der Special Market Fonds hat sich ebenso positiv entwickelt und Anleger der Fonds RWB India I, India II, Germany II und Secondary I dürfen sich ab Ende November noch auf Ausschüttungen freuen.

Damit unsere Portfolios auch zukünftig gut aufgestellt sind, prüfen wir ständig neue Investitionen. Drei vielversprechende Zielfonds sind im dritten Quartal hinzugekommen. Von ihnen werden auch die Anleger unserer neuesten Anlagelösung

RWB International VII profitieren. Der Dachfonds wurde vor kurzem vom unabhängigen Ratinghaus G.U.B. Analyse mit der Gesamtnote „sehr gut“ bewertet. Das Management und die Fondsauswahl wurden darin mit „ausgezeichnet“ beschrieben.

Eine solche Beurteilung freut uns im Portfoliomanagementteam außerordentlich und treibt uns an, auch zukünftig für unsere Anleger gut diversifizierte Portfolios mit hervorragenden Managementteams aufzubauen.

Vielen Dank für Ihr Vertrauen!

David Schäfer
*Head of Portfoliomanagement &
Produktverantwortlicher Private Capital Fonds,
RWB PrivateCapital Emissionshaus AG*

PERFORMANCES

Private Capital Fonds

RWB Global Market Fonds • International I

(1. RWB RenditeWert PLUSsystem AG, RWB PrivateCapital GmbH & Co. KG)

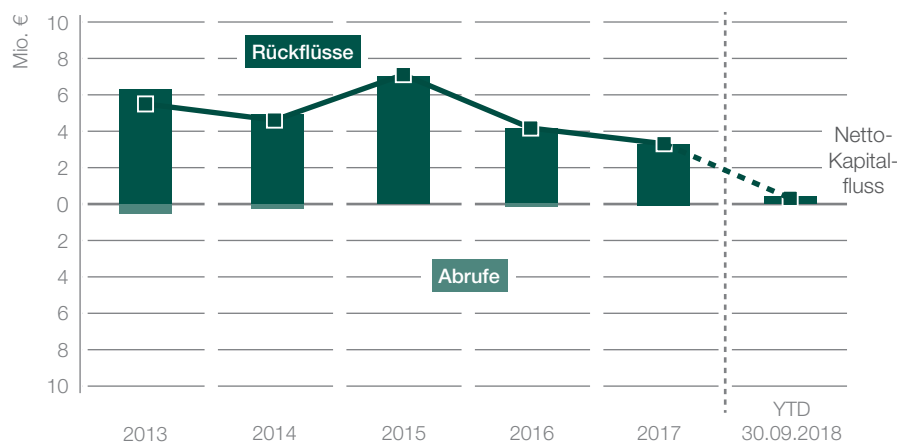
Stand: 30.09.2018

Key Figures

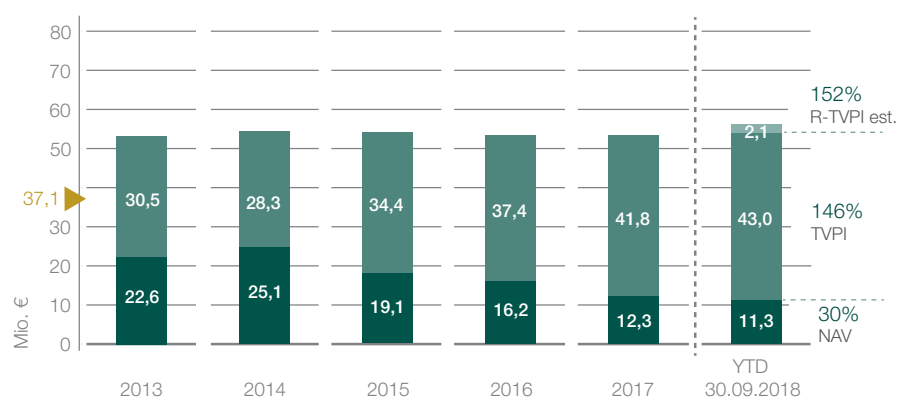
Kapitalausstattung		
Gezeichnetes Kapital	37,1 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A 37,1 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf		
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F 62,7 Mio. €	169 % ^A
Abgerufenes Kapital / ARQ	61,1 Mio. €	97 % ^F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV	1,6 Mio. €	3 % ^F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ	71,3 Mio. €	114 % ^F
Realisationsgrad		
Anzahl Zielunternehmen	U 508	-
davon realisiert	379	75 % ^U
Realisationsmultiplikator / RM	1,6 x	-
Wertentwicklung und Prognose		
Nettoinventarwert (NAV)	11,3 Mio. €	30 % ^A
Ausschüttungen *	43,0 Mio. €	116 % ^A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		
	54,3 Mio. €	146 %^A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.	56,4 Mio. €	152 % ^A

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

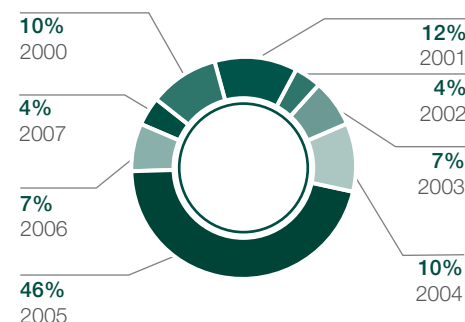
Investitionsverlauf



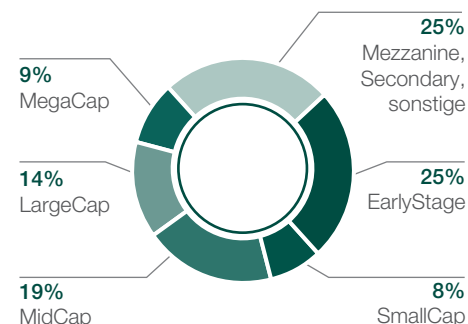
Wertentwicklung und Prognose



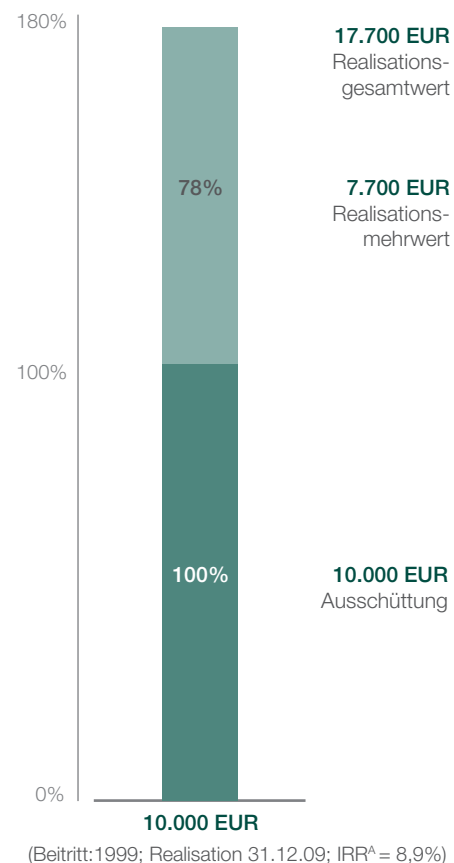
Vintage



Finanzierungsanlässe



Einmaleinlage mit Entnahme (Realisationsstichtag 31.12.2009)



RWB Global Market Fonds • International II

(2. RWB PrivateCapital GmbH & Co. Beteiligungs KG i.L.,
2. RWB PrivateCapital PLUSsystem GmbH)

International II

Schließung: 30.06.2005 | Kündigungsbeginn mit Ablauf: 31.12.2012

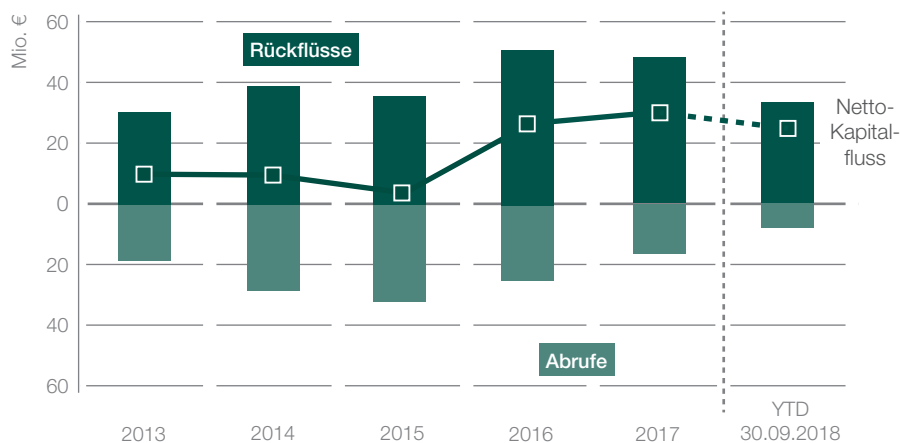
Stand: 30.09.2018

Key Figures

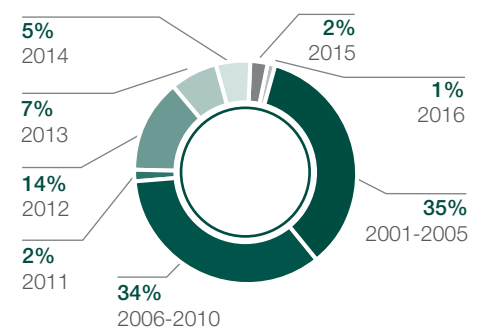
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		370,9 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	323,2 Mio. €	87 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	436,9 Mio. €	87 % A(h)
Abgerufenes Kapital / ARQ		391,5 Mio. €	90 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		45,3 Mio. €	10 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		409,7 Mio. €	94 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	1.418	-
davon realisiert		738	52 % U
Realisationsmultiplikator / RM		1,9 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		241,6 Mio. €	75 % A
Ausschüttungen		126,8 Mio. €	39 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		368,4 Mio. €	114 % A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		518,4 Mio. €	160 % A

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

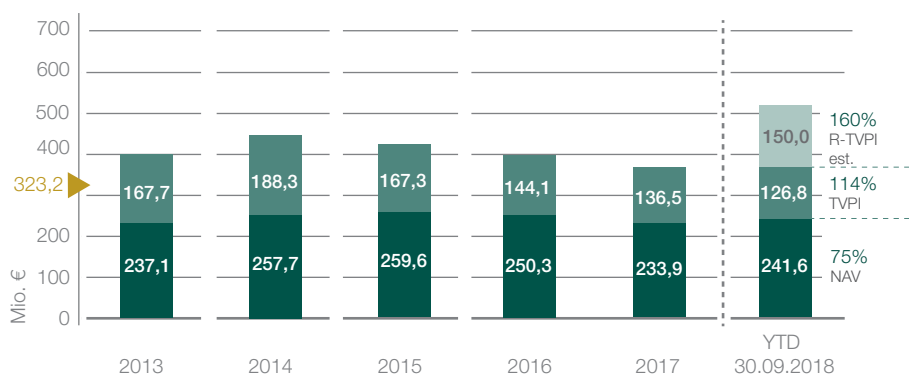
Investitionsverlauf



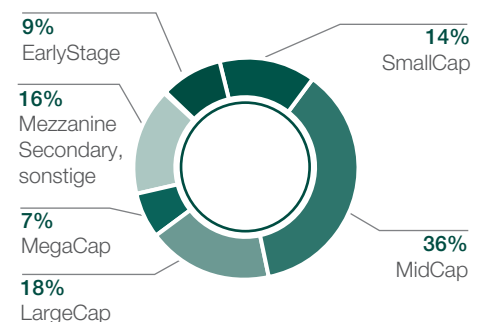
Vintage



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

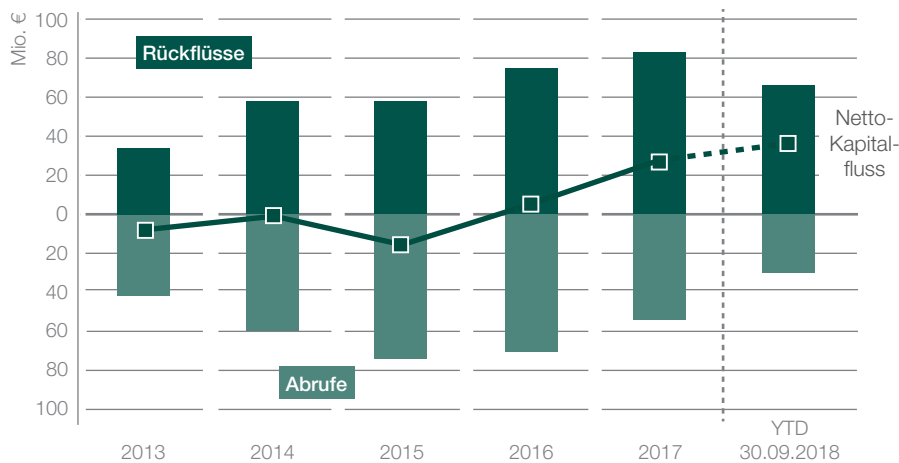
Stand: 30.09.2018

Key Figures

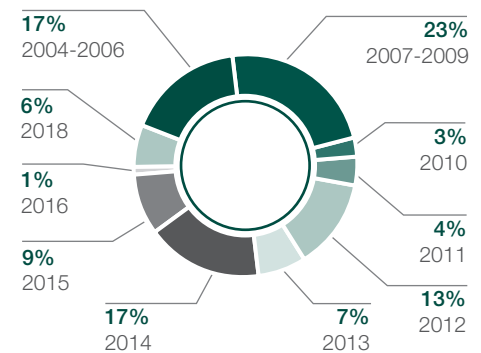
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		578,7 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	549,5 Mio. €	95 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	801,2 Mio. €	146 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		612,6 Mio. €	76 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		188,6 Mio. €	24 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		487,8 Mio. €	61 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	1.768	-
davon realisiert		693	39 % U
Realisationsmultiplikator / RM		1,9 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		503,4 Mio. €	92 % A
Ausschüttungen		155,2 Mio. €	28 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		658,6 Mio. €	120 % A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		1.165,8 Mio. €	212 % A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

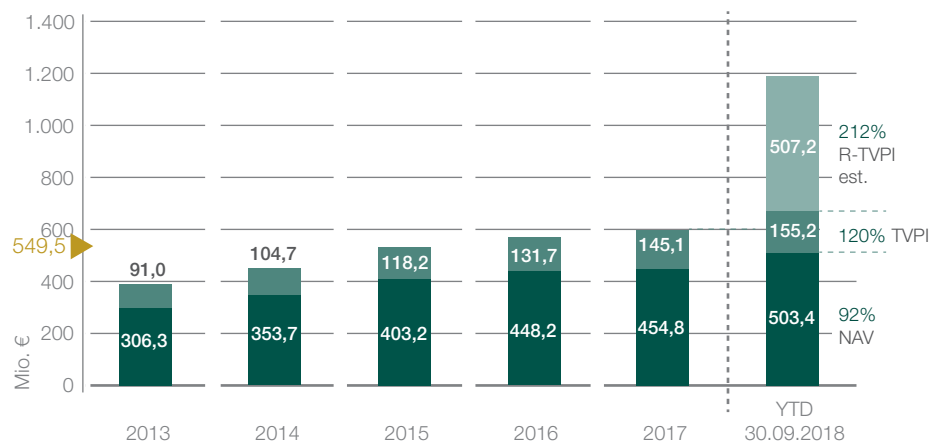
Investitionsverlauf



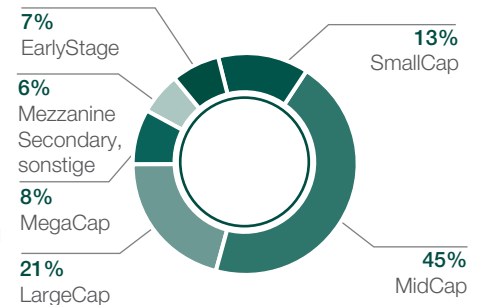
Vintage



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

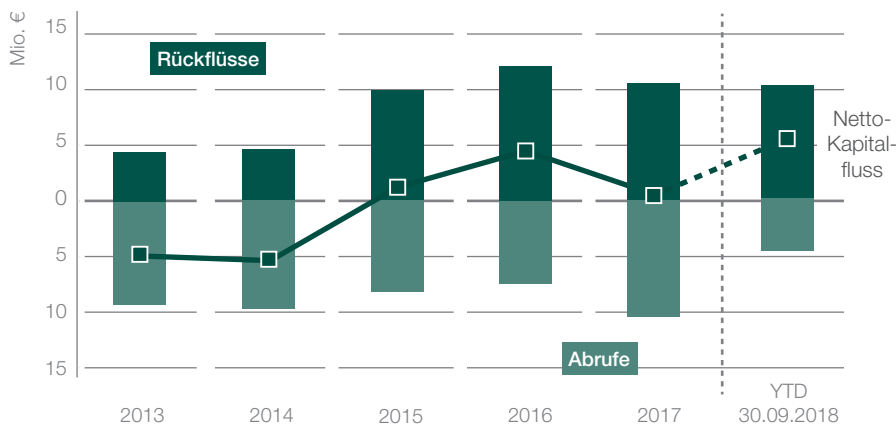
Stand: 30.09.2018

Key Figures

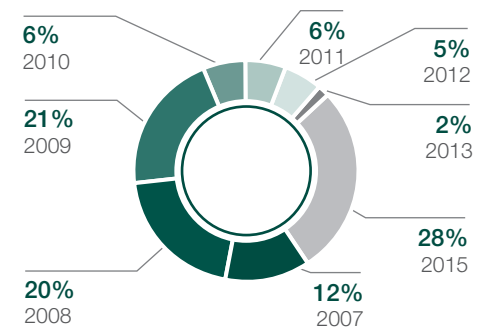
Kapitalausstattung		
Gezeichnetes Kapital		148,2 Mio. €
Eingezahltes Kapital	A	123,4 Mio. €
Investitionsverlauf		
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	129,3 Mio. €
Abgerufenes Kapital / ARQ		87,3 Mio. €
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		42,0 Mio. €
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		57,7 Mio. €
Realisationsgrad		
Anzahl Zielunternehmen	U	739
davon realisiert		243
Realisationsmultiplikator / RM		2,1 x
Wertentwicklung und Prognose		
Nettoinventarwert (NAV)		83,1 Mio. €
Ausschüttungen		33,6 Mio. €
Gesamtinvestitionswert / TVPI		116,7 Mio. €
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		212,1 Mio. €

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

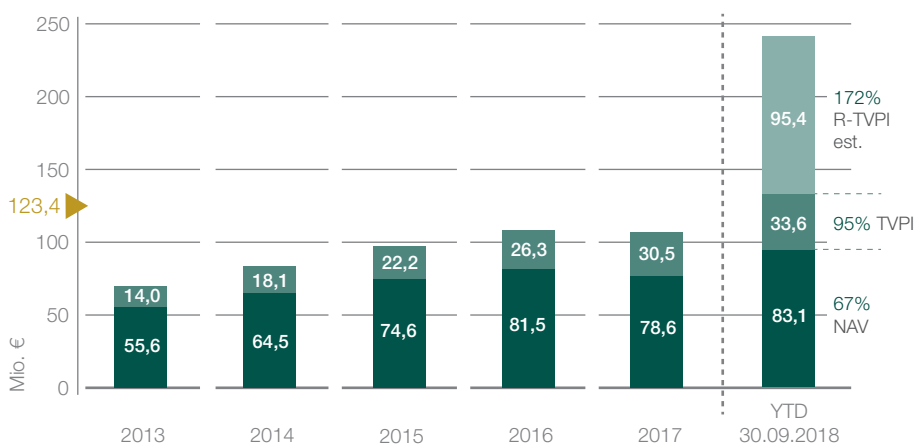
Investitionsverlauf



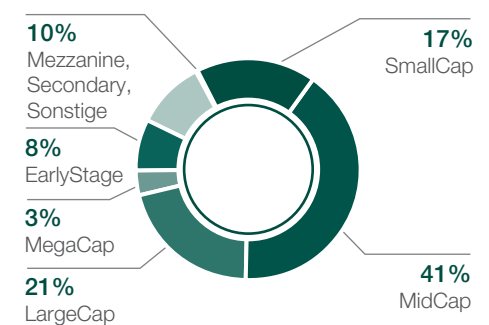
Vintage



Wertentwicklung und Prognose



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

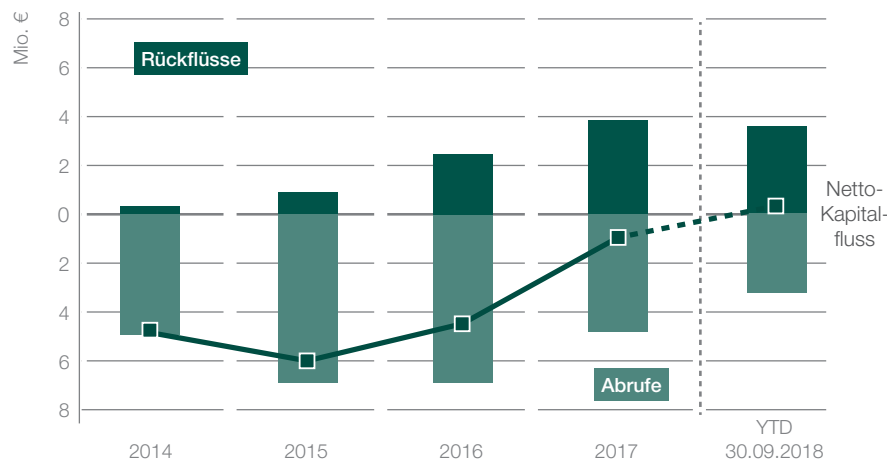
Stand: 30.09.2018

Key Figures

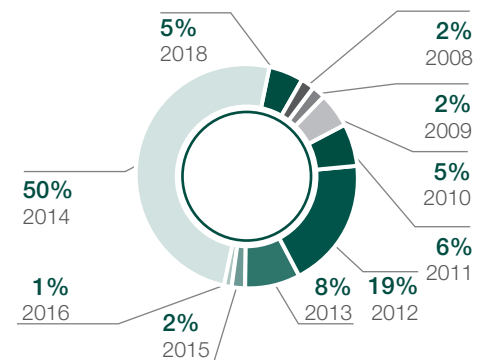
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		77,9 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	58,1 Mio. €	75 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	42,9 Mio. €	74 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		30,5 Mio. €	71 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		12,3 Mio. €	29 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		11,4 Mio. €	27 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	648	-
davon realisiert		97	15 % U
Realisationsmultiplikator / RM		2,3 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		39,2 Mio. €	67 % A
Ausschüttungen		12,9 Mio. €	22 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		52,2 Mio. €	90 % A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

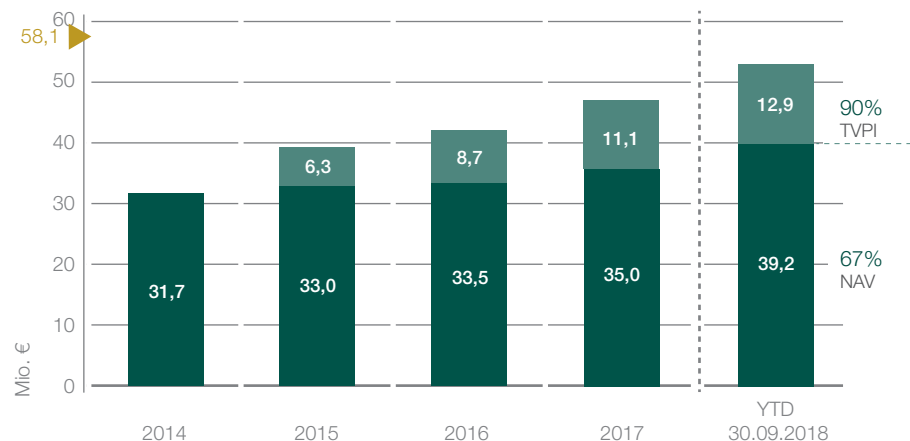
Investitionsverlauf



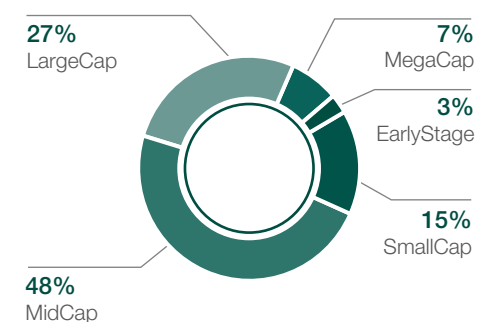
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe

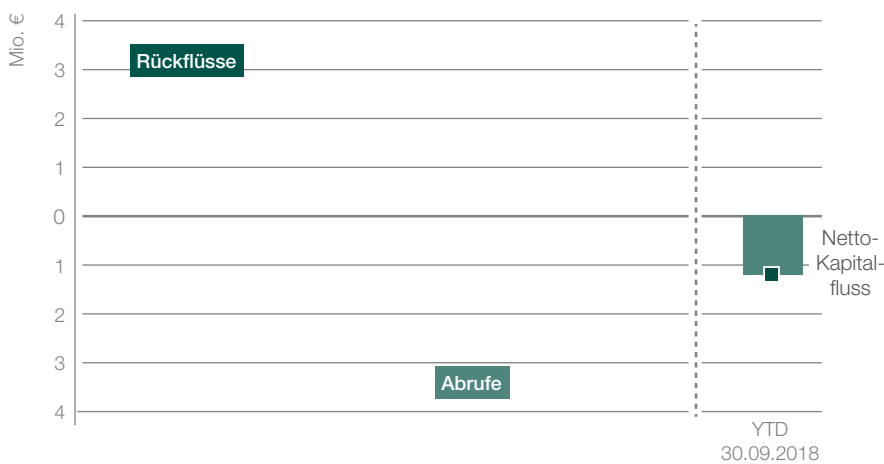


Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		65,5 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	39,9 Mio. €	61 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	24,9 Mio. €	62 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		4,7 Mio. €	19 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		20,2 Mio. €	81 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,1 Mio. €	0 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	89	-
davon realisiert		0	0 % U
Realisationsmultiplikator / RM		- x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		28,4 Mio. €	71 % A
Ausschüttungen		4,1 Mio. €	10 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		32,5 Mio. €	81 % A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

Investitionsverlauf



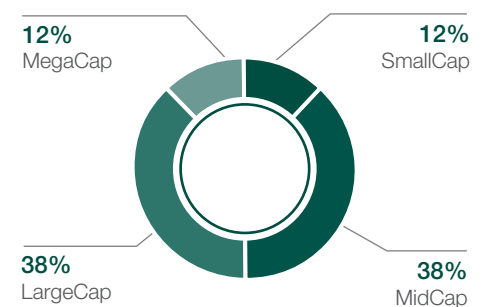
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



RWB Global Market Fonds • Secondary I

(RWB Secondary Market 2005 GmbH & Co. KG i.L.)

Secondary I

Schließung: 31.03.2008 | Liquidationsbeginn: 01.01.2017

Stand: 30.09.2018

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)		16,2 Mio. €	98 % A
Ausschüttungen		0,1 Mio. €	0 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		16,2 Mio. €	98 % A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

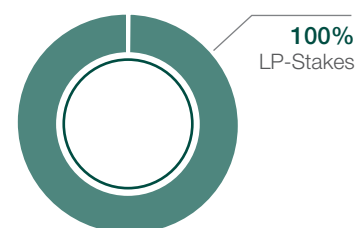
Wertentwicklung



Vintage



Finanzierungsanlässe



Schließung: 31.08.2009 | Liquidationsbeginn: 01.01.2015

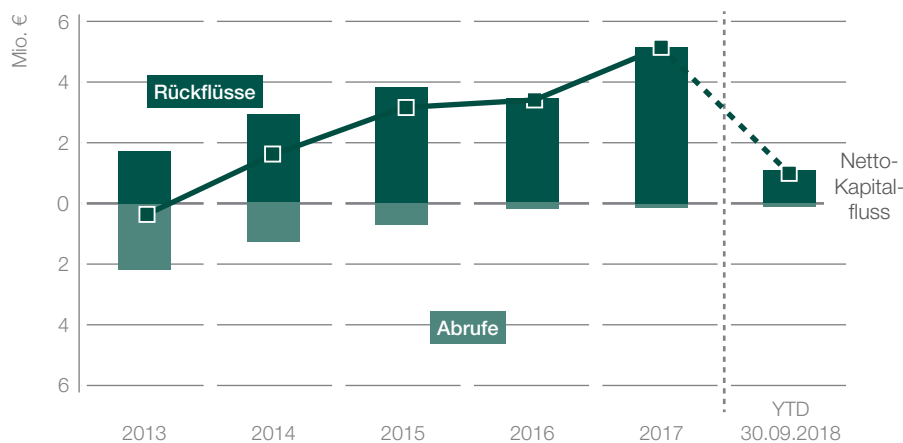
Stand: 30.09.2018

Key Figures

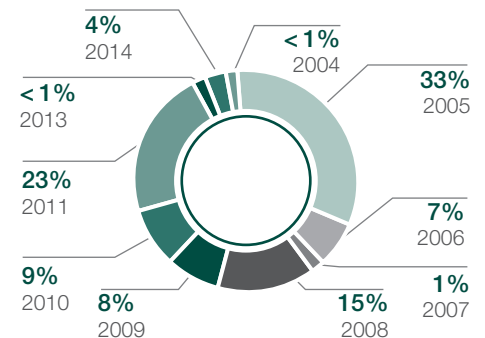
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		39,3 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	39,2 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	33,1 Mio. €	85 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		31,9 Mio. €	96 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		1,2 Mio. €	4 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		20,6 Mio. €	62 % F
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		29,8 Mio. €	76 % A
Ausschüttungen		13,7 Mio. €	35 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		43,5 Mio. €	111 % A

A=Anlegerebene, F = Fondsebene, U= Unternehmensebene

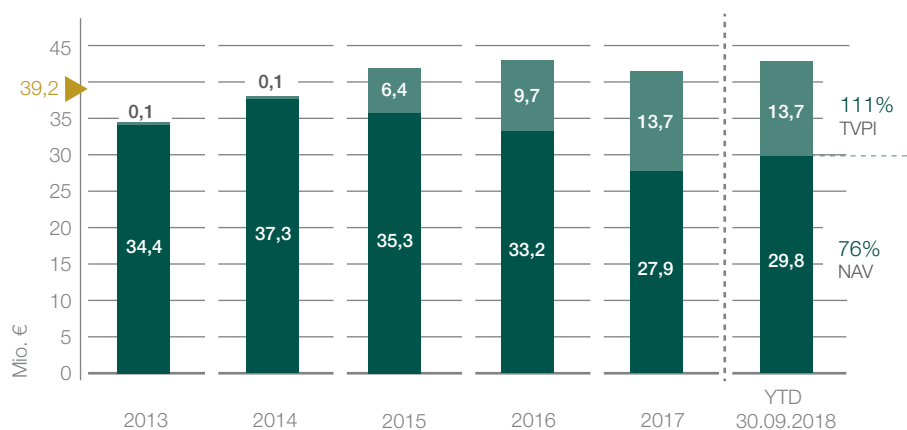
Investitionsverlauf



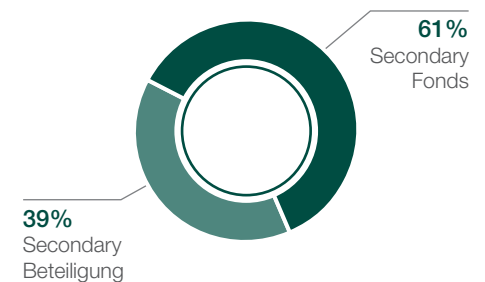
Vintage



Wertentwicklung



Investitionsstruktur



RWB Global Market Fonds • Secondary III

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

Secondary III

Schließung: 30.06.2011 | Liquidationsbeginn: 01.01.2018

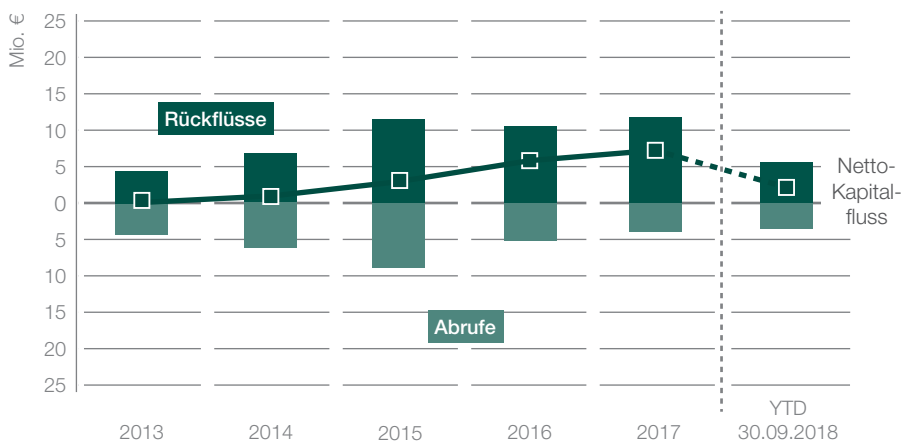
Stand: 30.09.2018

Key Figures

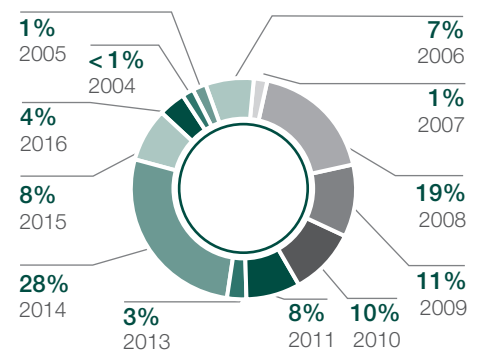
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		54,7 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	54,6 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	92,3 Mio. €	169 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		73,5 Mio. €	80 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		18,8 Mio. €	20 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		54,7 Mio. €	59 % F
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		57,1 Mio. €	105 % A
Ausschüttungen		10,4 Mio. €	19 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		67,6 Mio. €	124 % A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

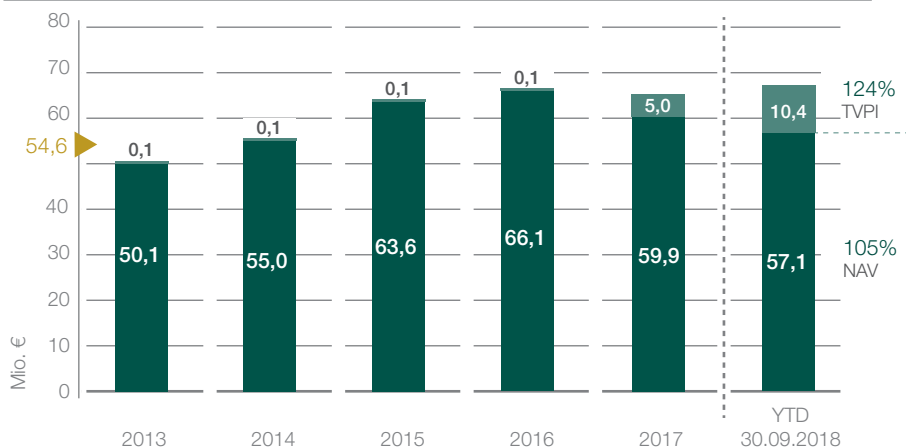
Investitionsverlauf



Vintage



Wertentwicklung



Investitionsstruktur

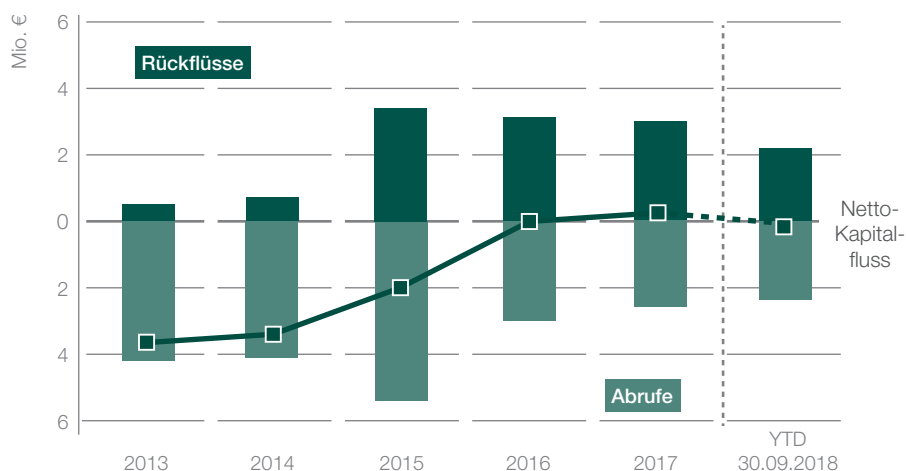


Key Figures

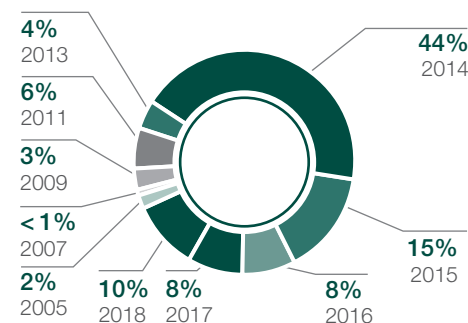
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		25,7 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	25,7 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	39,5 Mio. €	154 % ^A
Abgerufenes Kapital / ARQ		22,1 Mio. €	56 % ^F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		17,4 Mio. €	44 % ^F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		13,0 Mio. €	33 % ^F
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		26,7 Mio. €	104 % ^A
Ausschüttungen		2,7 Mio. €	11 % ^A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		29,4 Mio. €	115 %^A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

Investitionsverlauf



Vintage



Wertentwicklung



Investitionsstruktur



RWB Global Market Fonds • Secondary V

(RWB Global Market GmbH & Co. Secondary V geschlossene Investment-KG)

Secondary V

Schließung: 30.06.2014 | Liquidationsbeginn: 01.01.2019

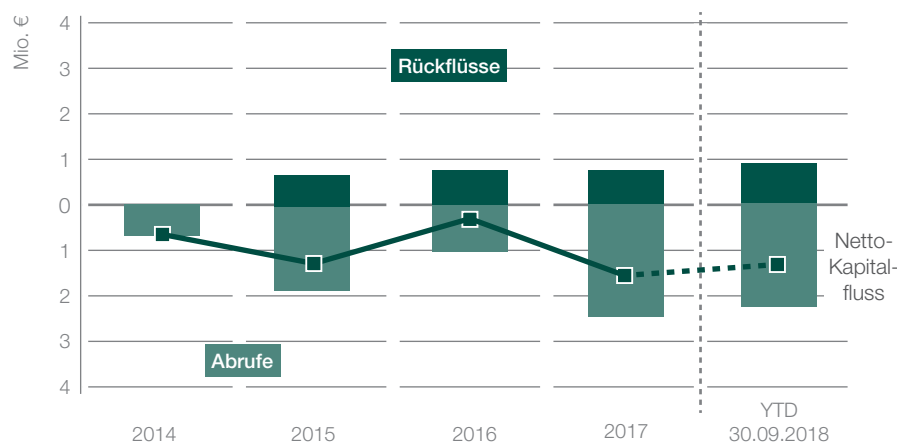
Stand: 30.09.2018

Key Figures

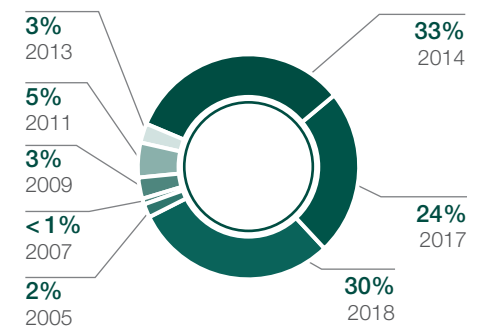
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		13,1 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	13,1 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	21,7 Mio. €	166 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		8,6 Mio. €	40 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		13,1 Mio. €	60 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		3,4 Mio. €	16 % F
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		11,7 Mio. €	89 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		11,7 Mio. €	90 % A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

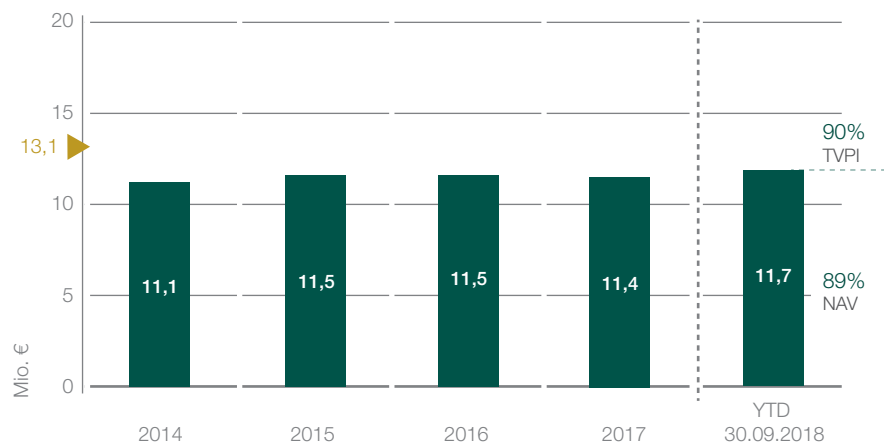
Investitionsverlauf



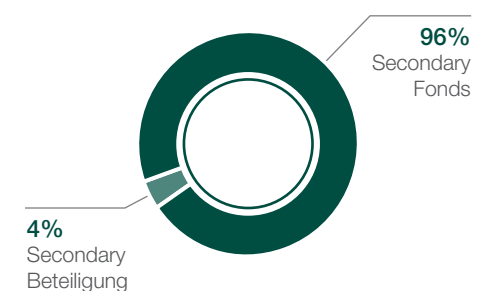
Vintage



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: 30.09.2018

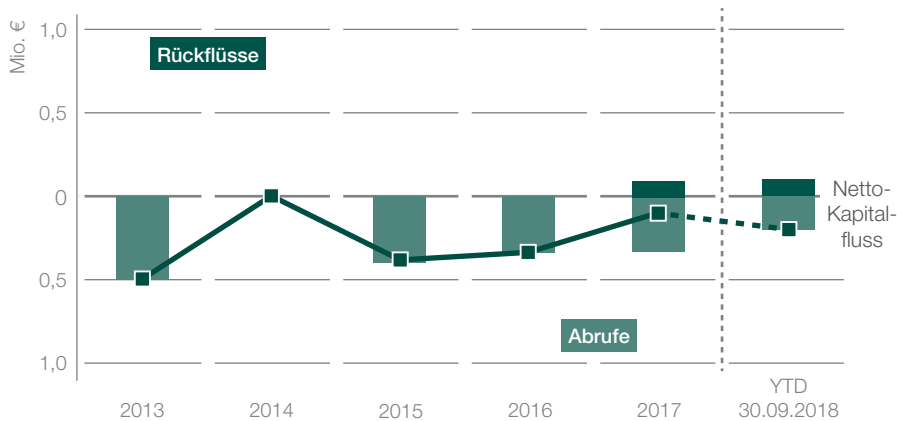
Key Figures

Kapitalausstattung

Gezeichnetes Kapital		9,9 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	4,5 Mio. €	46 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	3,7 Mio. €	81 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		2,6 Mio. €	69 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		1,1 Mio. €	31 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,2 Mio. €	6 % F
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		3,3 Mio. €	72 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		3,3 Mio. €	72 % A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

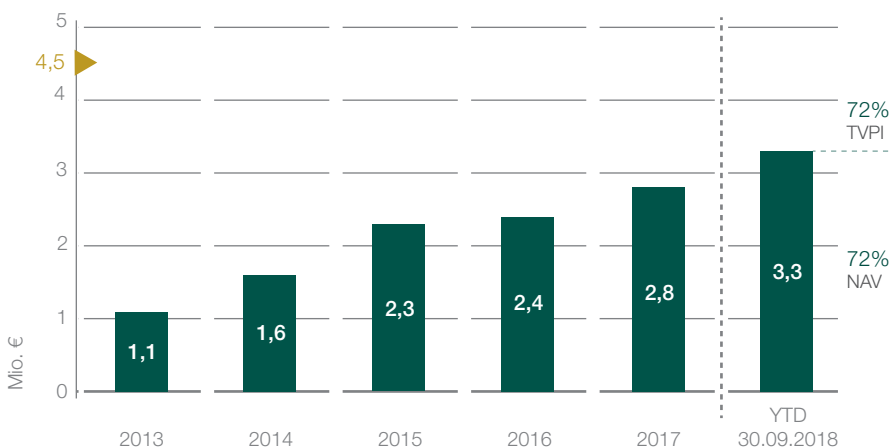
Investitionsverlauf



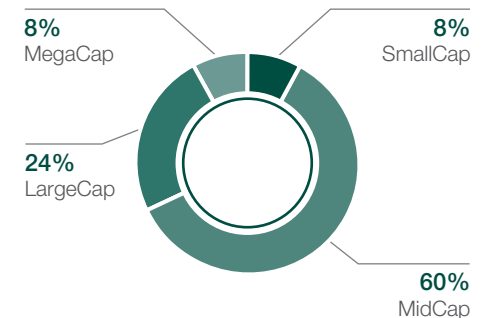
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



RWB Special Market Funds • India I

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

India I

Schließung: 30.04.2008 | Liquidationsbeginn: 01.01.2013

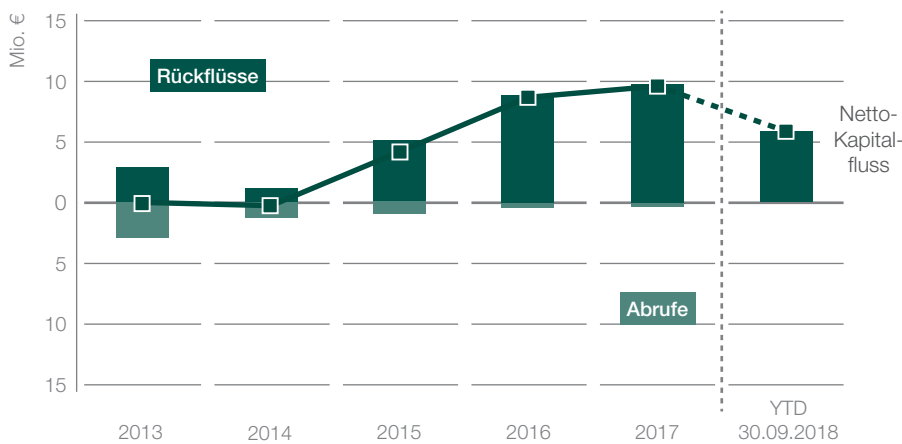
Stand: 30.09.2018

Key Figures

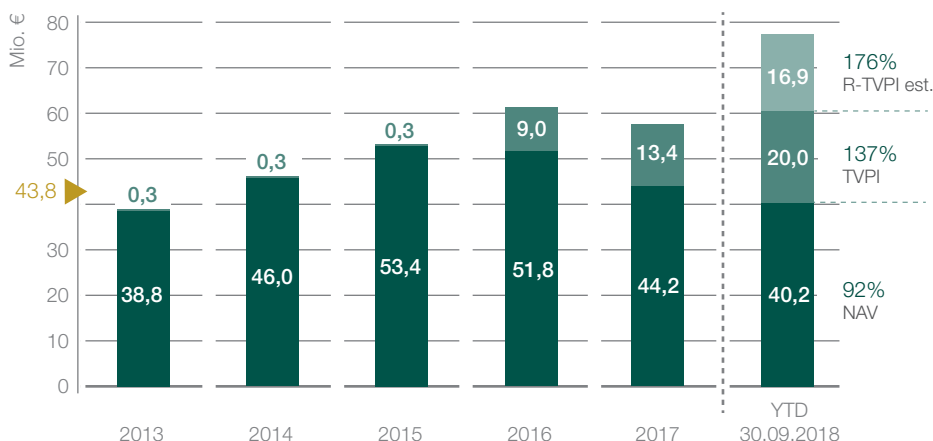
Kapitalausstattung		
Gezeichnetes Kapital	43,8 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A 43,8 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf		
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F 48,4 Mio. €	111 % ^A
Abgerufenes Kapital / ARQ	45,6 Mio. €	94 % ^F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV	2,8 Mio. €	6 % ^F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ	36,9 Mio. €	76 % ^F
Realisationsgrad		
Anzahl Zielunternehmen	U 125	-
davon realisiert	52	42 % ^U
Realisationsmultiplikator / RM	2,0 x	-
Wertentwicklung und Prognose		
Nettoinventarwert (NAV)	40,2 Mio. €	92 % ^A
Ausschüttungen	20,0 Mio. €	46 % ^A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		
	60,1 Mio. €	137 %^A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.	77,1 Mio. €	176 % ^A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

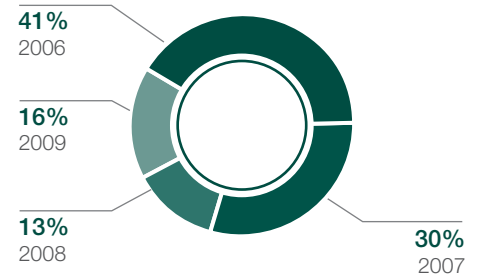
Investitionsverlauf



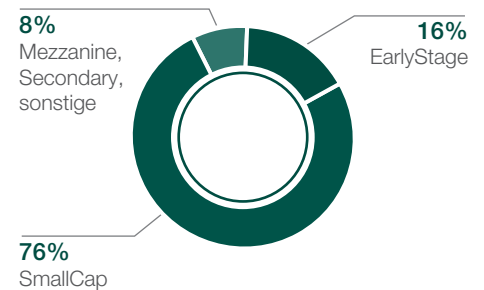
Wertentwicklung und Prognose



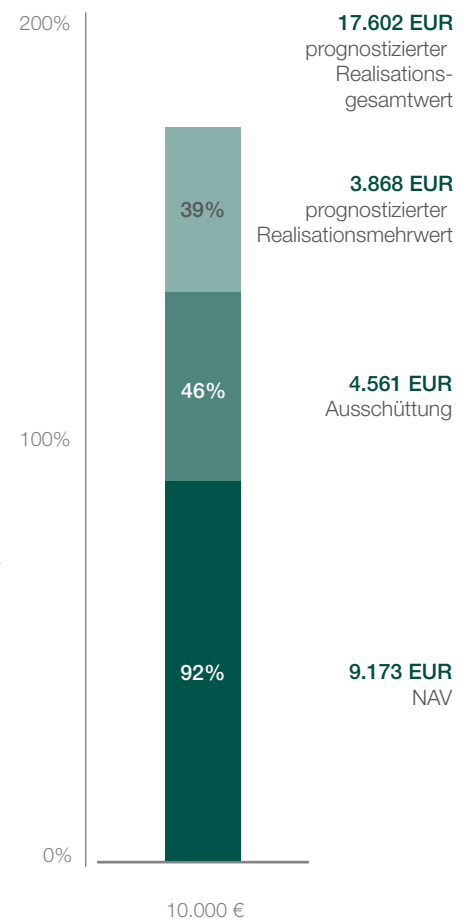
Vintage



Finanzierungsanlässe



Prognose Einmaleinlage 10.000 EUR



RWB Special Market Fonds • India II

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

India II

Schließung: 30.10.2009 | Liquidationsbeginn: 01.01.2015

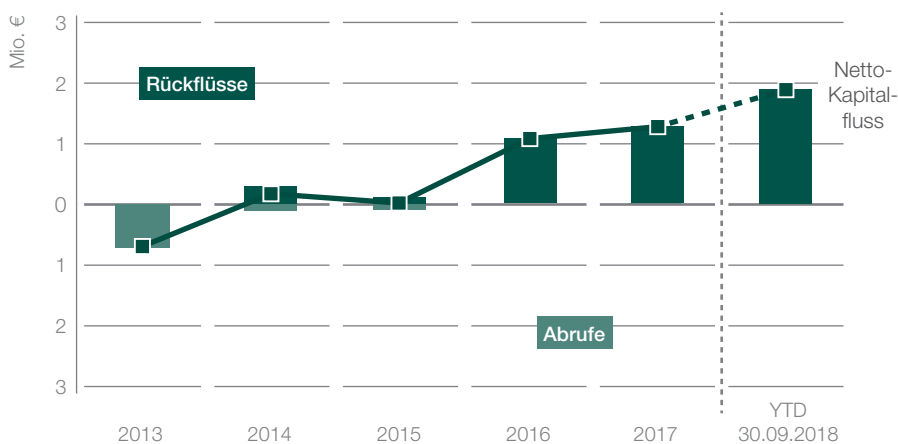
Stand: 30.09.2018

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. €	94 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,5 Mio. €	6 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		4,8 Mio. €	59 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	34	-
davon realisiert		10	29 % U
Realisationsmultiplikator / RM		1,6 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		6,9 Mio. €	79 % A
Ausschüttungen		1,3 Mio. €	15 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI			
		8,2 Mio. €	95 % A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		10,1 Mio. €	116 % A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

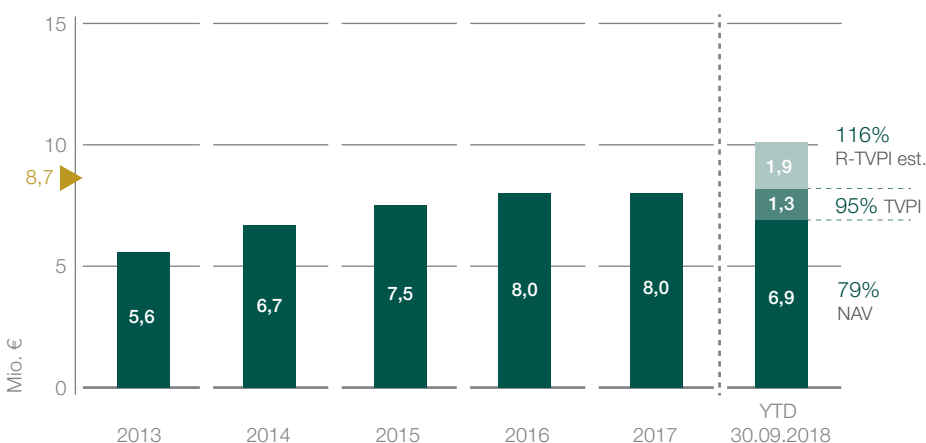
Investitionsverlauf



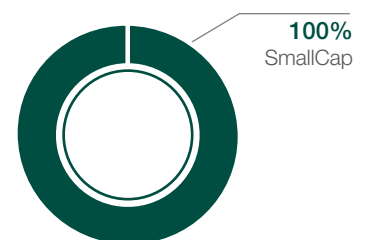
Vintage



Wertentwicklung und Prognose



Finanzierungsanlässe



RWB Special Market Fonds • India III

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

India III

Schließung: 30.11.2011 | Liquidationsbeginn: 01.01.2017

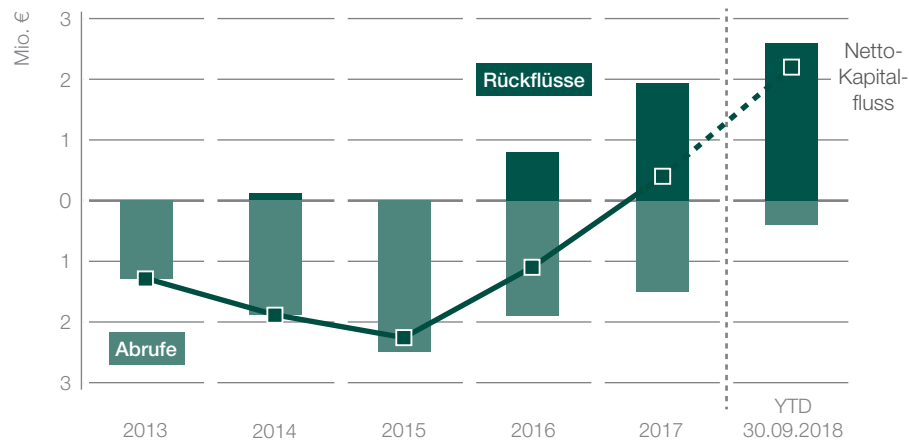
Stand: 30.09.2018

Key Figures

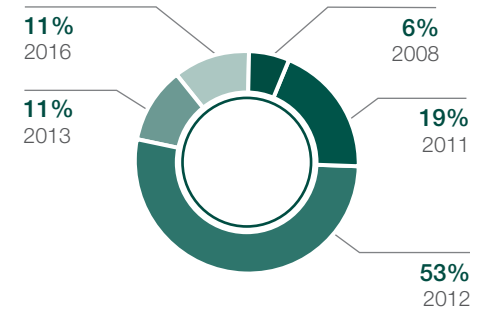
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		11,9 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	11,8 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	12,7 Mio. €	107 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		11,6 Mio. €	91 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		1,1 Mio. €	9 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		5,5 Mio. €	43 % F
Realisierungsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	63	-
davon realisiert		10	16 % U
Realisationsmultiplikator / RM		2,3 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		15,6 Mio. €	132 % A
Ausschüttungen		1,4 Mio. €	12 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI			
		17,0 Mio. €	143 % A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		21,4 Mio. €	181 % A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

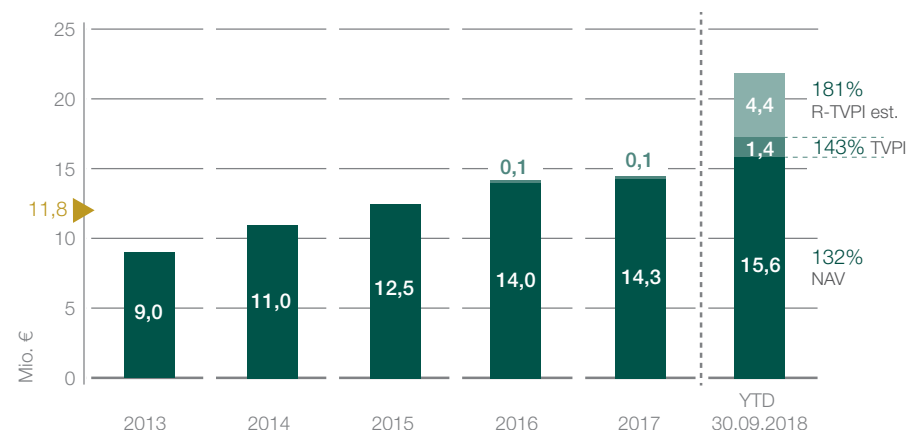
Investitionsverlauf



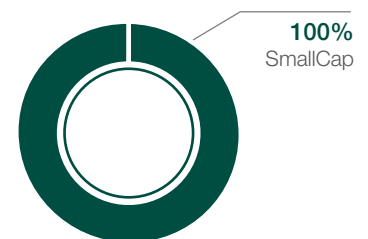
Vintage



Wertentwicklung und Prognose



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

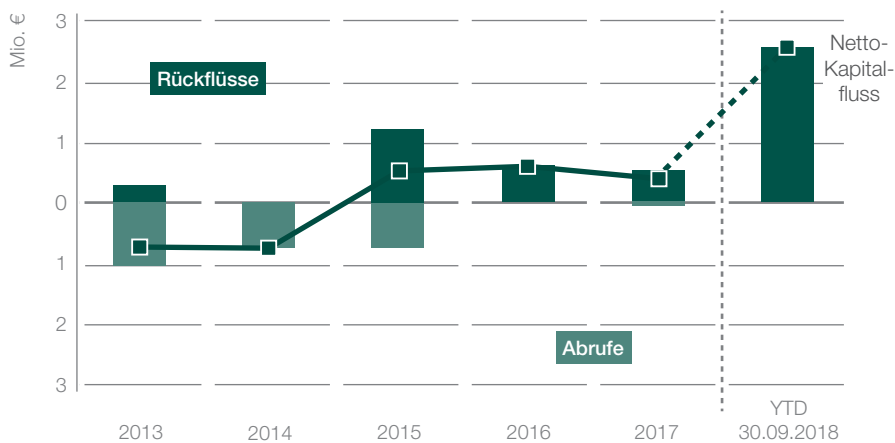
Stand: 30.09.2018

Key Figures

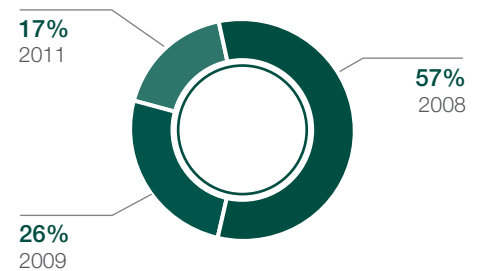
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		10,6 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	10,6 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	9,3 Mio. €	88 % ^A
Abgerufenes Kapital / ARQ		8,8 Mio. €	94 % ^F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,5 Mio. €	6 % ^F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		5,5 Mio. €	59 % ^F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	31	-
davon realisiert		5	16 % ^U
Realisationsmultiplikator / RM		1,3x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		6,8 Mio. €	64 % ^A
Ausschüttungen		3,5 Mio. €	33 % ^A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		10,3 Mio. €	97 %^A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		11,7 Mio. €	111 % ^A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

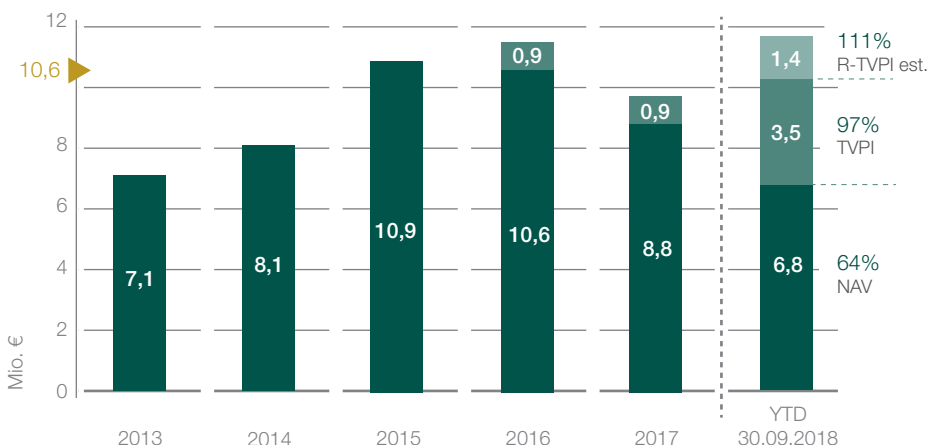
Investitionsverlauf



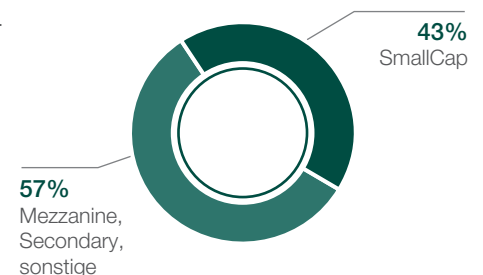
Vintage



Wertentwicklung und Prognose



Finanzierungsanlässe



RWB Special Market Fonds • China I

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

China I

Schließung: 30.04.2008 | Liquidationsbeginn: 01.01.2013

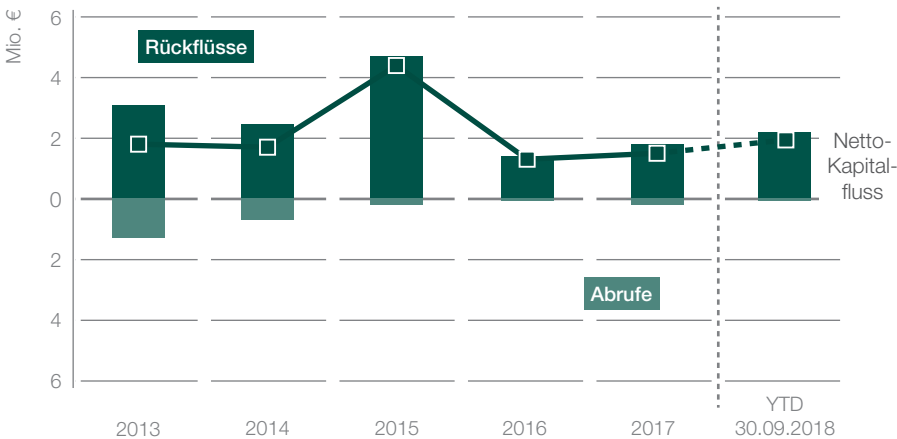
Stand: 30.09.2018

Key Figures

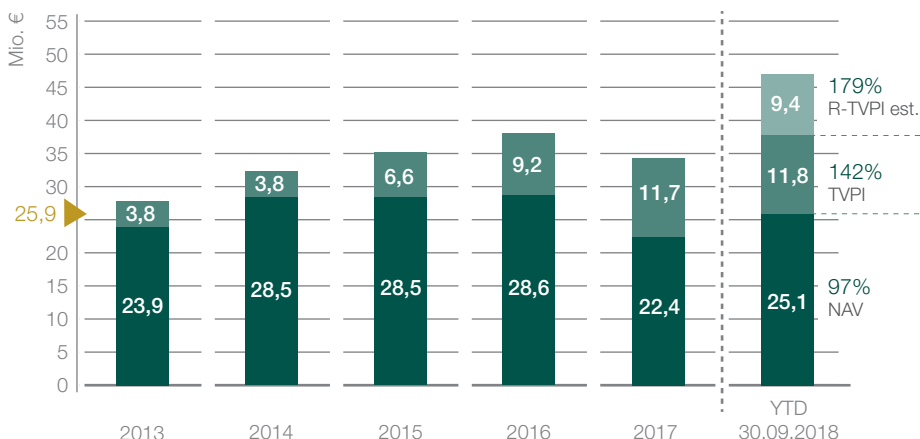
Kapitalausstattung		
Gezeichnetes Kapital	25,9 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A 25,9 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf		
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F 30,5 Mio. €	118 % ^A
Abgerufenes Kapital / ARQ	28,2 Mio. €	93 % ^F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV	2,2 Mio. €	7 % ^F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ	23,5 Mio. €	77 % ^F
Realisierungsgrad		
Anzahl Zielunternehmen	U 113	-
davon realisiert	35	31 % ^U
Realisationsmultiplikator / RM	1,9 x	-
Wertentwicklung und Prognose		
Nettoinventarwert (NAV)	25,1 Mio. €	97 % ^A
Ausschüttungen	11,8 Mio. €	46 % ^A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		
	36,9 Mio. €	142 %^A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.	46,3 Mio. €	179 % ^A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

Investitionsverlauf



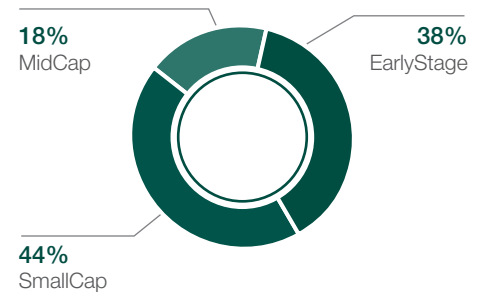
Wertentwicklung und Prognose



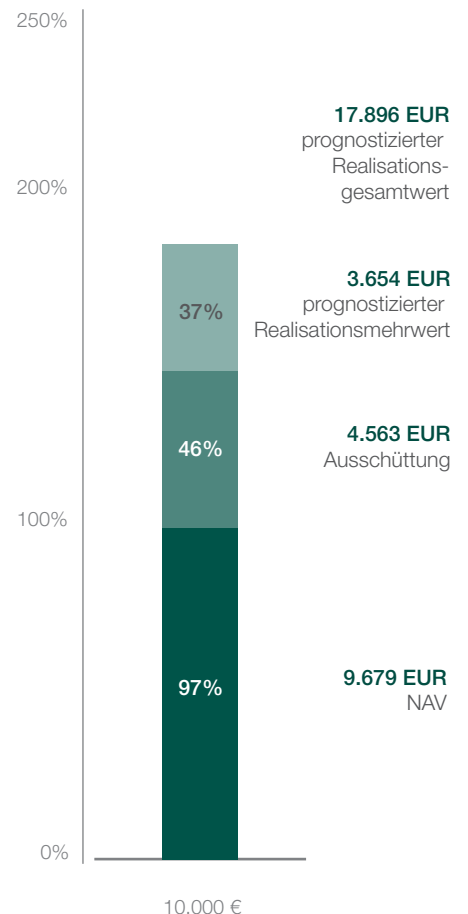
Vintage



Finanzierungsanlässe



Prognose Einmaleinlage 10.000 EUR

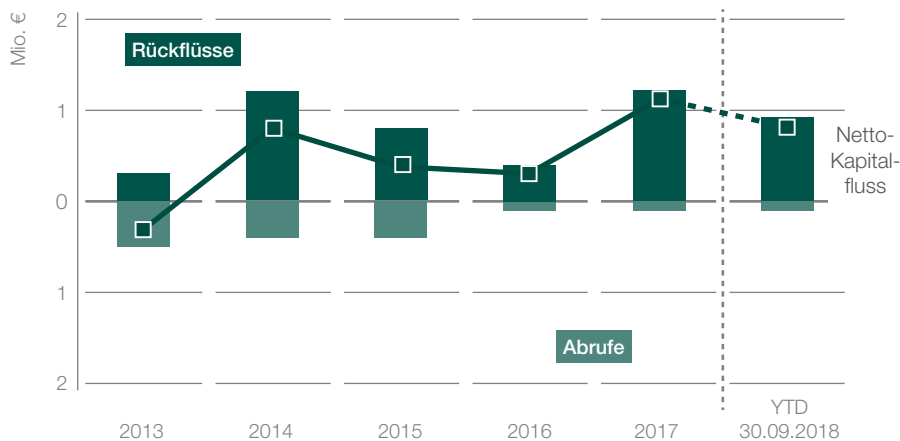


Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		8,3 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	8,3 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	9,2 Mio. €	110 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		8,5 Mio. €	93 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,7 Mio. €	7 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		5,7 Mio. €	62 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	136	-
davon realisiert		32	24 % U
Realisationsmultiplikator / RM		2,7 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		9,4 Mio. €	113 % A
Ausschüttungen		1,6 Mio. €	19 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		11,0 Mio. €	133 % A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		16,1 Mio. €	193 % A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

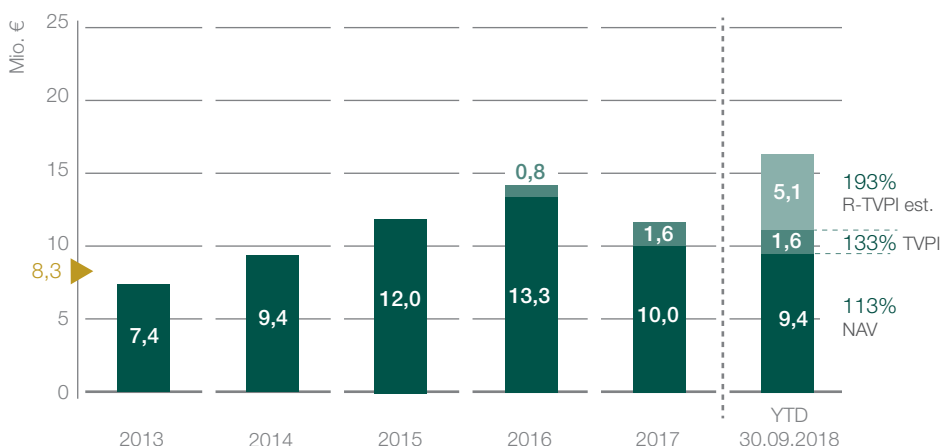
Investitionsverlauf



Vintage



Wertentwicklung und Prognose



Finanzierungsanlässe

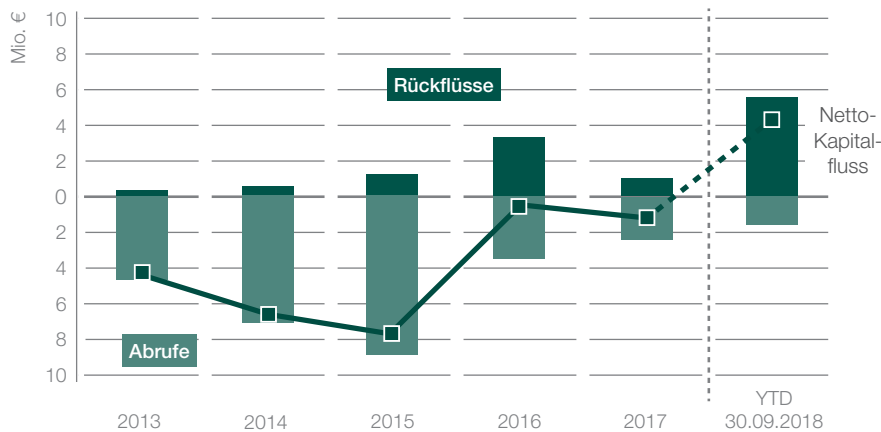


Key Figures

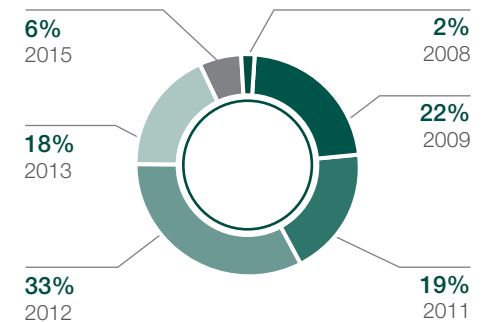
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		34,6 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	34,6 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	39,7 Mio. €	115 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		36,1 Mio. €	91 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		3,6 Mio. €	9 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		12,1 Mio. €	31 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	209	-
davon realisiert		33	16 % U
Realisationsmultiplikator / RM		2,1 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		44,3 Mio. €	128 % A
Ausschüttungen		0,5 Mio. €	1 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI			
		44,8 Mio. €	130 % A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		64,7 Mio. €	187 % A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

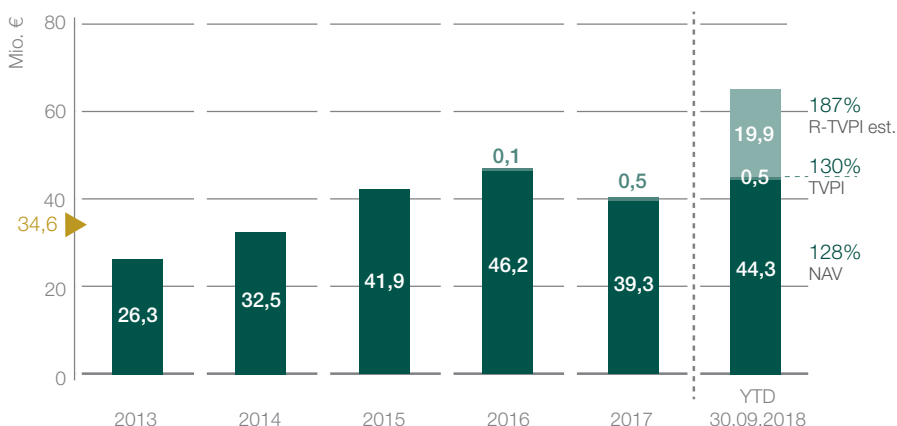
Investitionsverlauf



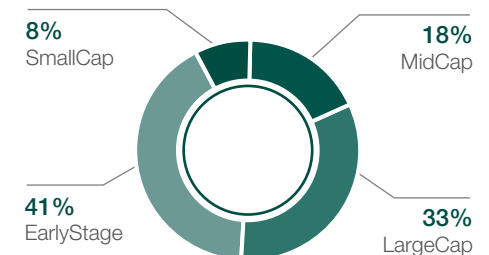
Vintage



Wertentwicklung und Prognose



Finanzierungsanlässe

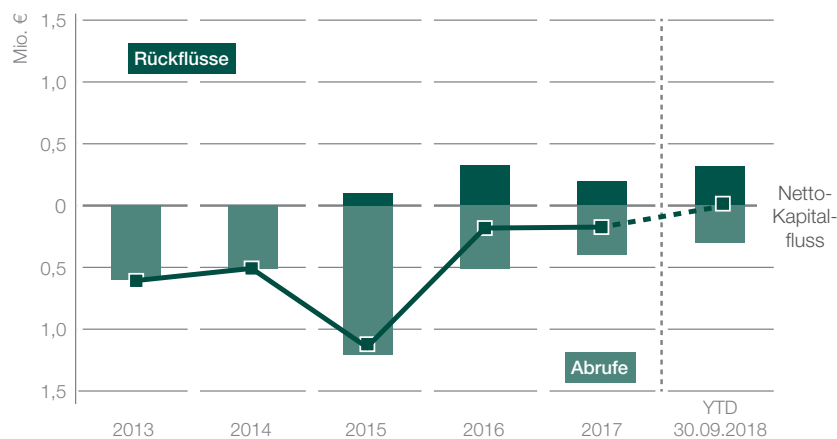


Key Figures

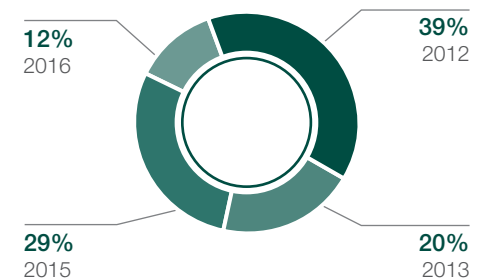
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		3,9 Mio. €	-
Eingezeichnetes Kapital	A	3,9 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	4,3 Mio. €	112 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		3,6 Mio. €	82 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,8 Mio. €	18 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,9 Mio. €	20 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	66	-
davon realisiert		4	6 % U
Realisationsmultiplikator / RM		2,5 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		4,6 Mio. €	118 % A
Ausschüttungen		0,1 Mio. €	1 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		4,6 Mio. €	120 % A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

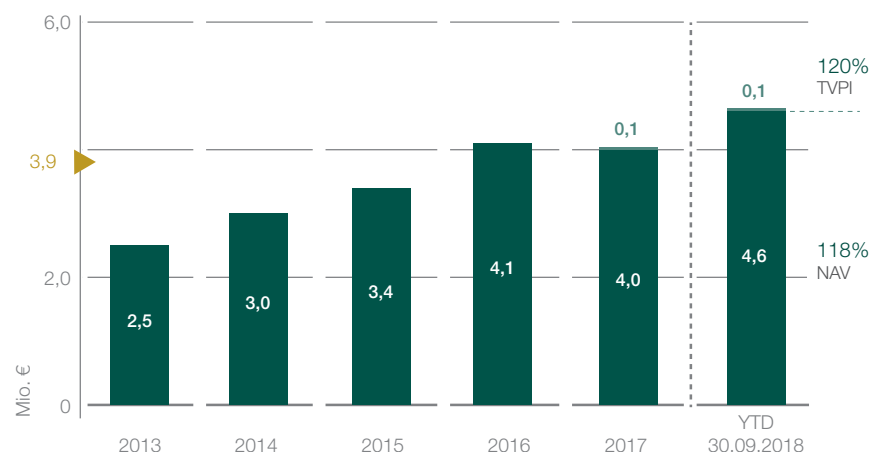
Investitionsverlauf



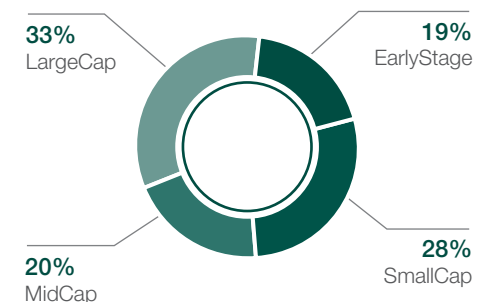
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe

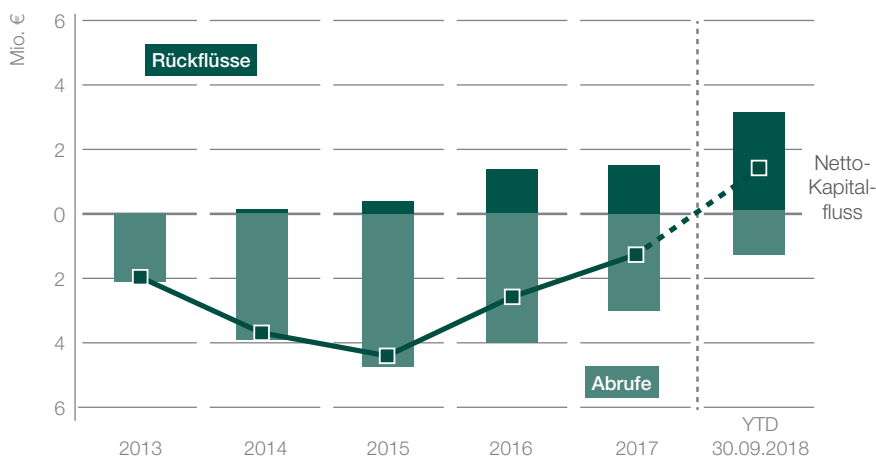


Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		21,8 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	21,8 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	24,0 Mio. €	110 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		19,6 Mio. €	81 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		4,4 Mio. €	19 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		6,6 Mio. €	27 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	155	-
davon realisiert		14	9 % U
Realisationsmultiplikator / RM		1,5 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		26,0 Mio. €	119 % A
Ausschüttungen		0,2 Mio. €	1 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		26,2 Mio. €	120 % A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

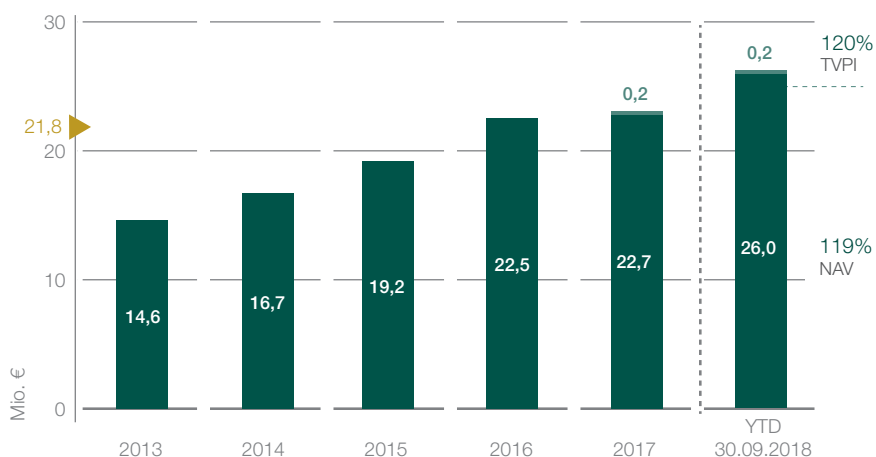
Investitionsverlauf



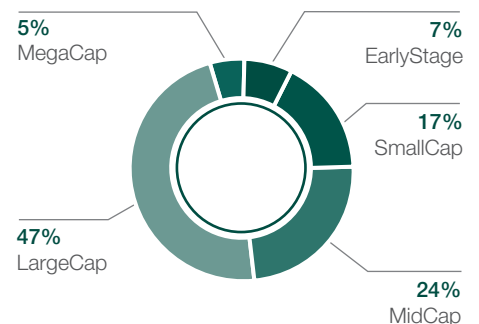
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



Schließung: 30.06.2014 | Liquidationsbeginn: 01.01.2020

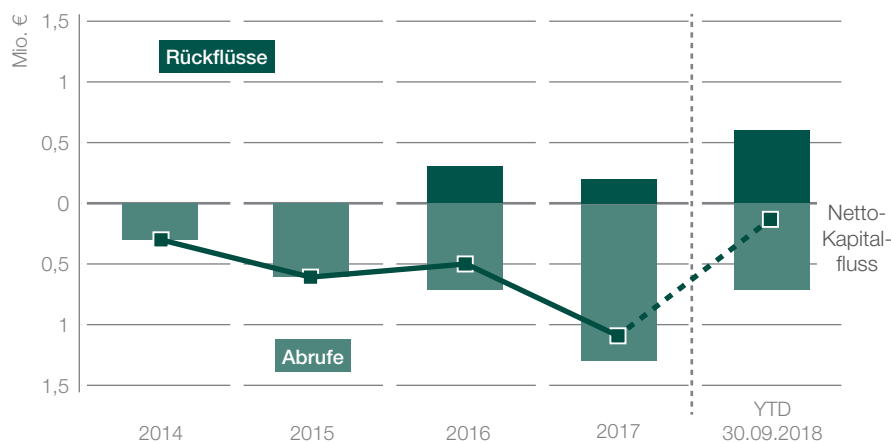
Stand: 30.09.2018

Key Figures

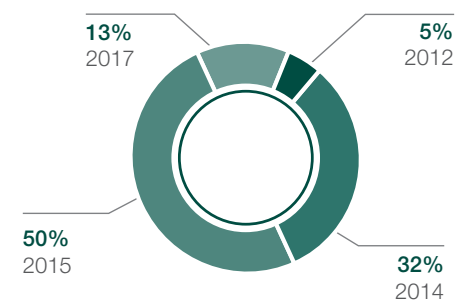
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		5,4 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	5,3 Mio. €	97 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	7,6 Mio. €	145 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		3,6 Mio. €	48 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		4,0 Mio. €	52 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		1,0 Mio. €	13 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	86	-
davon realisiert		0	0 % U
Realisationsmultiplikator / RM		1,1 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		4,8 Mio. €	92 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		4,8 Mio. €	92 % A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

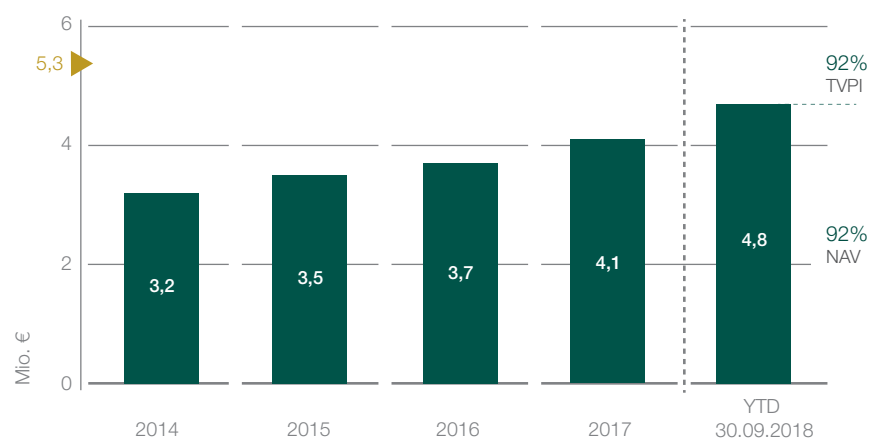
Investitionsverlauf



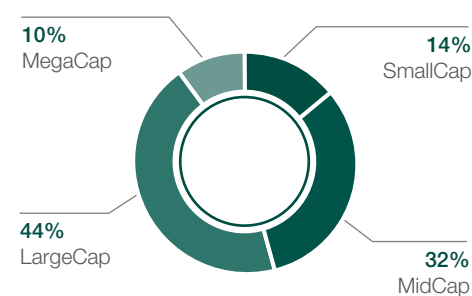
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



RWB Special Market Funds • Asia III

(RWB Special Market GmbH & Co. Asia III geschlossene Investment-KG)

Asia III

Schließung: 30.06.2016 | Liquidationsbeginn: 01.01.2022

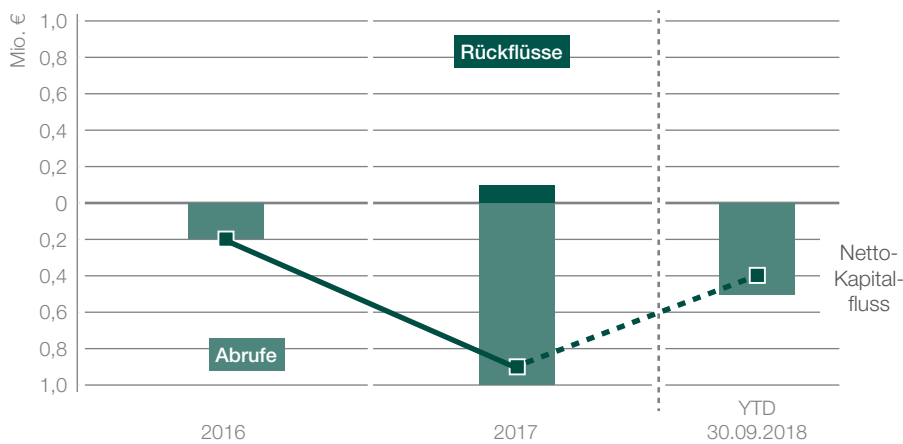
Stand: 30.09.2018

Key Figures

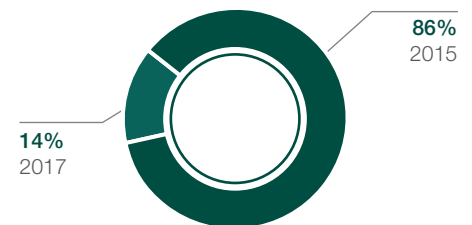
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		5,1 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	4,8 Mio. €	94 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	5,7 Mio. €	117 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		1,6 Mio. €	29 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		4,0 Mio. €	71 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,1 Mio. €	2 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	19	-
davon realisiert		0	0 %
Realisationsmultiplikator / RM		-	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		3,9 Mio. €	82 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		3,9 Mio. €	82 % A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

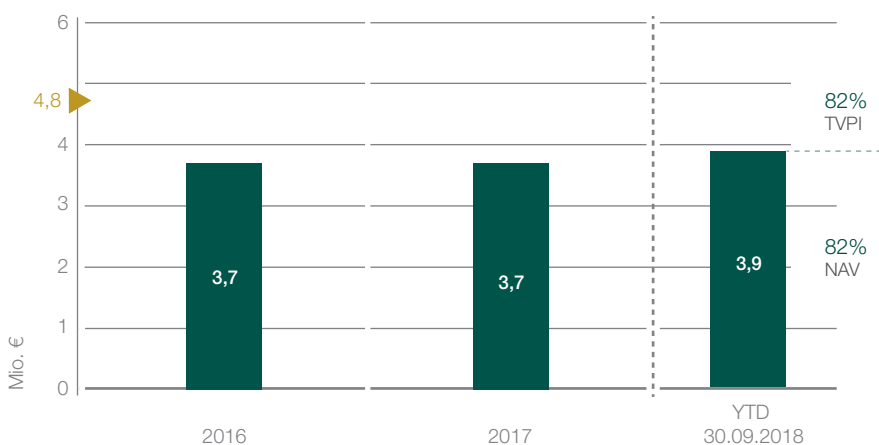
Investitionsverlauf



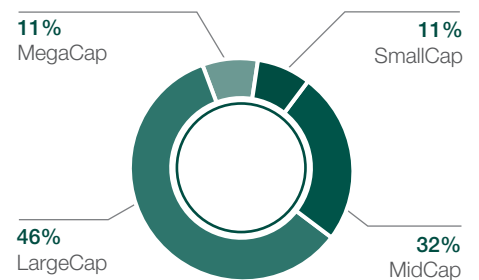
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



RWB Special Market Funds • Germany I

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

Germany I

Schließung: 31.10.2009 | Liquidationsbeginn: 01.01.2015

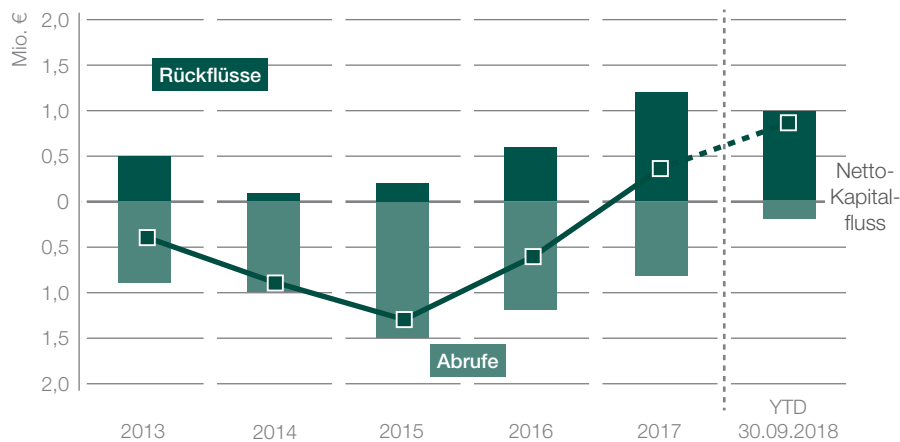
Stand: 30.09.2018

Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		7,9 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	7,9 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	11,9 Mio. €	150 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		11,3 Mio. €	95 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,6 Mio. €	5 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		4,5 Mio. €	37 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	63	-
davon realisiert		21	33 % U
Realisationsmultiplikator / RM		1,0 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		5,2 Mio. €	66 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	1 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI			
		5,2 Mio. €	66 % A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		10,5 Mio. €	133 % A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

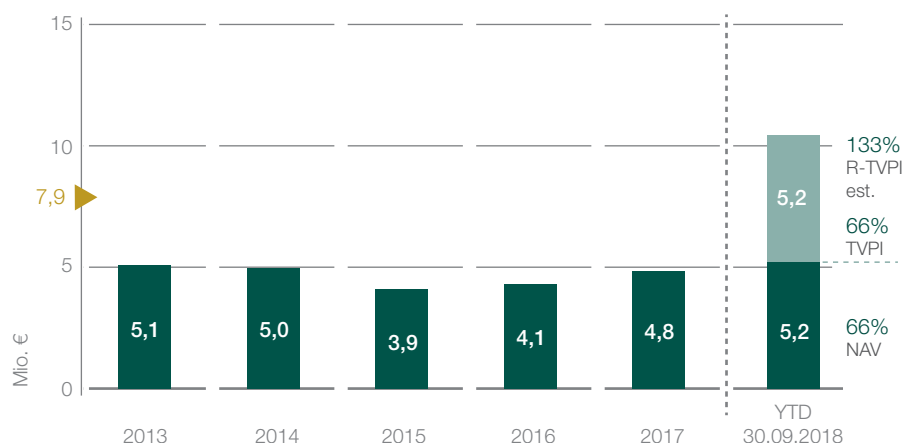
Investitionsverlauf



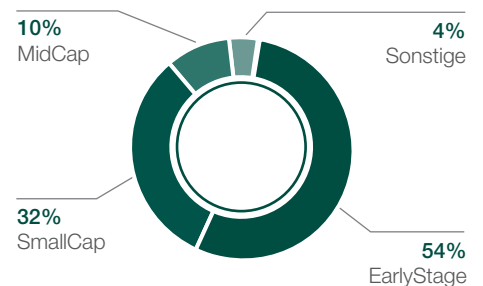
Vintage



Wertentwicklung und Prognose



Finanzierungsanlässe



Schließung: 30.11.2011 | Liquidationsbeginn: 01.01.2017

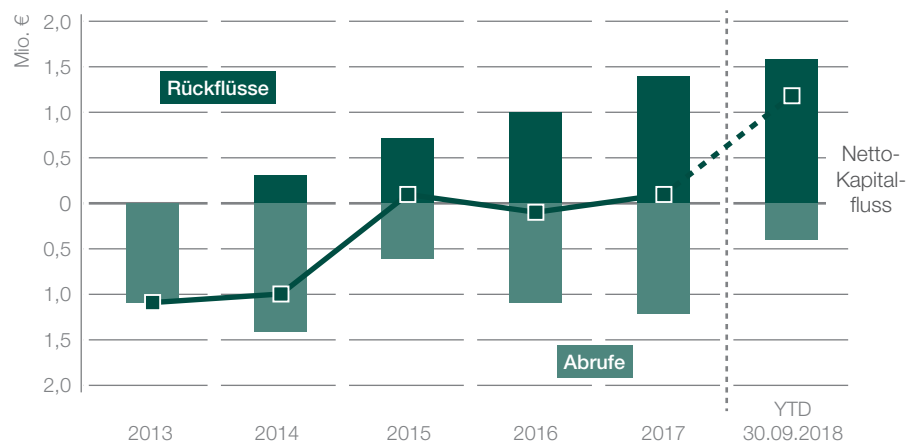
Stand: 30.09.2018

Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		5,9 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	5,9 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	8,9 Mio. €	151 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		6,5 Mio. €	73 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		2,4 Mio. €	27 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		5,0 Mio. €	57 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	36	-
davon realisiert		10	28 % U
Realisationsmultiplikator / RM		2,4 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		6,8 Mio. €	115 % A
Ausschüttungen		0,1 Mio. €	1 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI			
		6,8 Mio. €	116 % A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		11,5 Mio. €	195 % A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

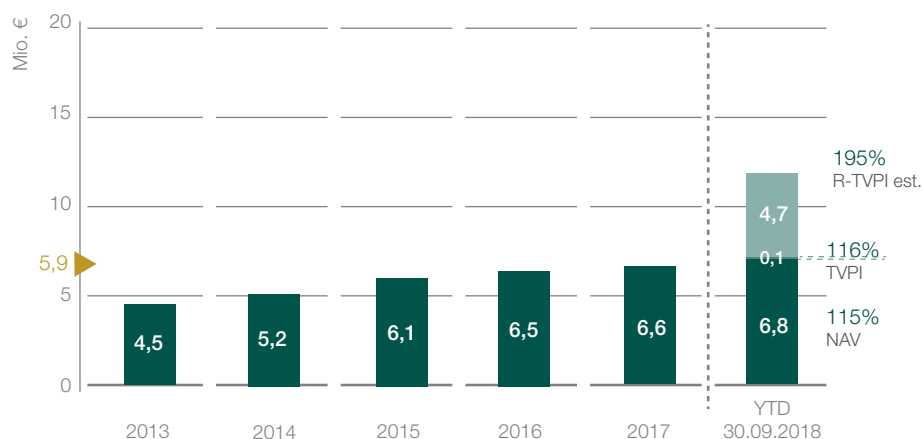
Investitionsverlauf



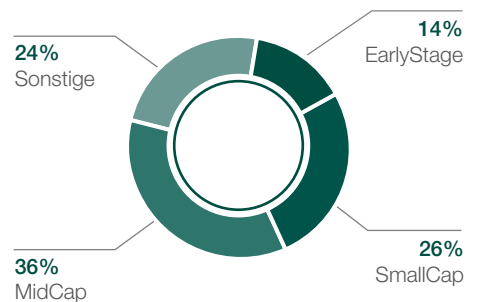
Vintage



Wertentwicklung und Prognose



Finanzierungsanlässe

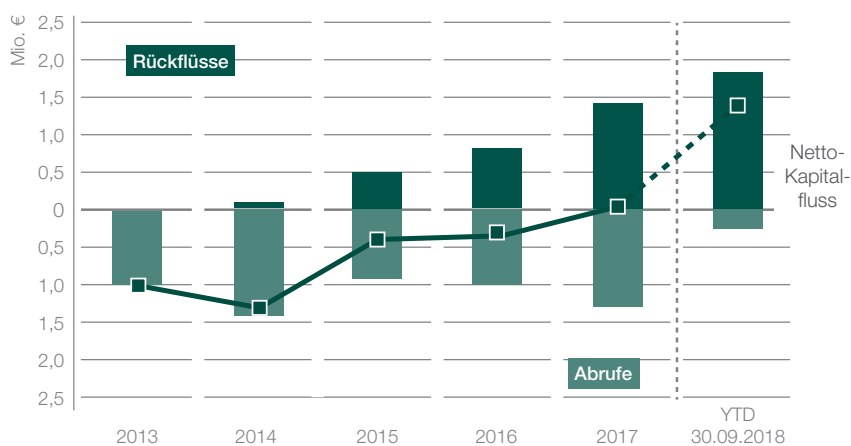


Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		6,0 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	6,0 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	8,4 Mio. €	140 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		6,0 Mio. €	71 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		2,4 Mio. €	29 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		4,4 Mio. €	53 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	28	-
davon realisiert		4	14 % U
Realisationsmultiplikator / RM		2,4 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		6,8 Mio. €	114 % A
Ausschüttungen		0,1 Mio. €	1 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		6,9 Mio. €	114 % A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

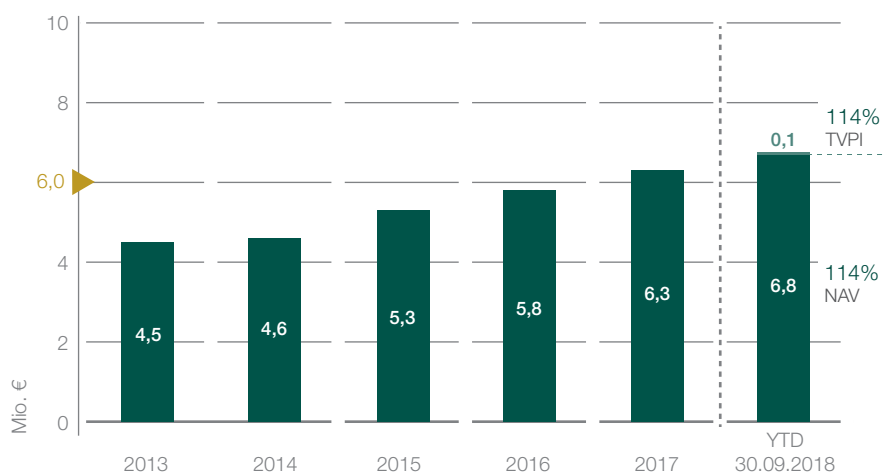
Investitionsverlauf



Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



Schließung: 31.10.2010 | Liquidationsbeginn: 01.01.2016

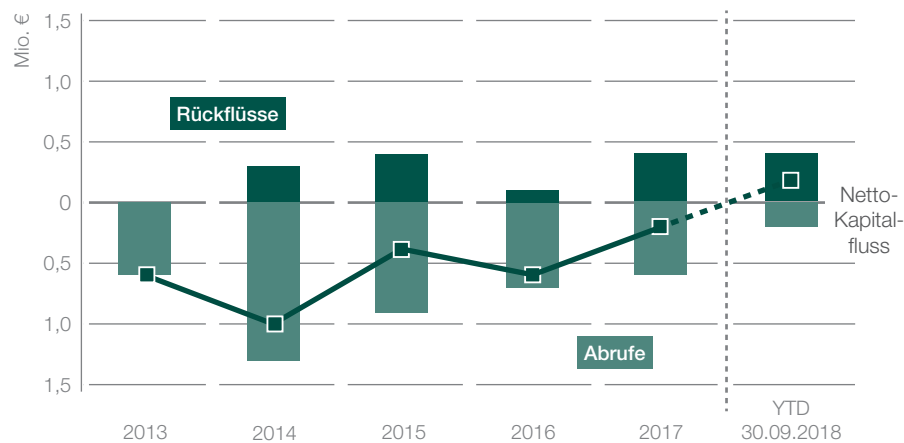
Stand: 30.09.2018

Key Figures

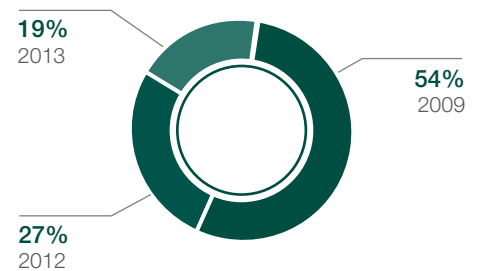
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		6,0 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	5,9 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	6,7 Mio. €	113 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		6,0 Mio. €	89 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,7 Mio. €	11 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		1,7 Mio. €	25 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	62	-
davon realisiert		3	5 % U
Realisationsmultiplikator / RM		1,4 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		6,3 Mio. €	106 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		6,3 Mio. €	106 % A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

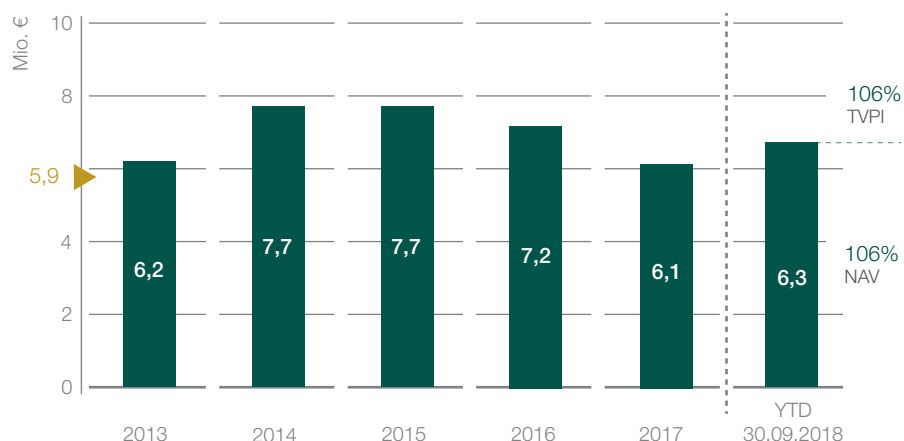
Investitionsverlauf



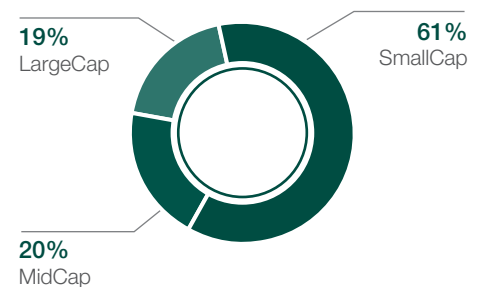
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe

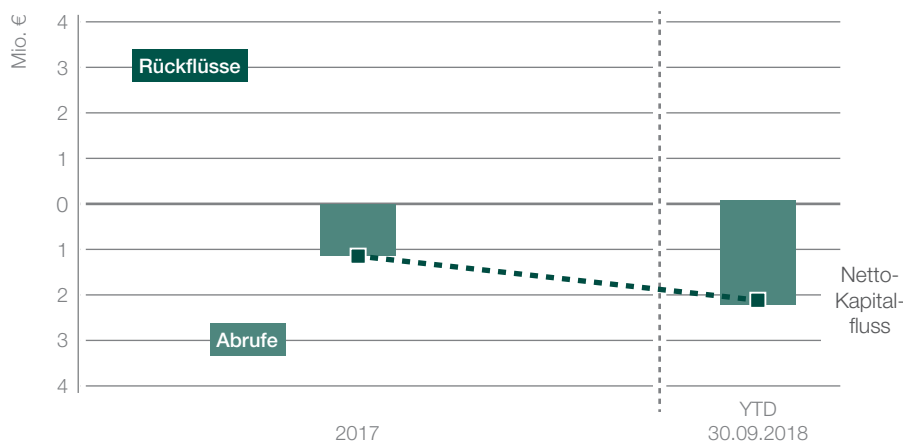


Key Figures

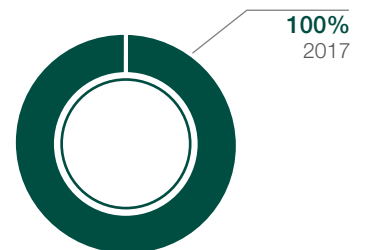
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		12,1 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	12,1 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	13,1 Mio. €	108 % ^A
Abgerufenes Kapital / ARQ		3,4 Mio. €	26 % ^F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		9,7 Mio. €	74 % ^F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,1 Mio. €	1 % ^F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	21	-
davon realisiert		0	0 % ^U
Realisationsmultiplikator / RM		1,0 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		12,0 Mio. €	99 % ^A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % ^A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		12,0 Mio. €	99 %^A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

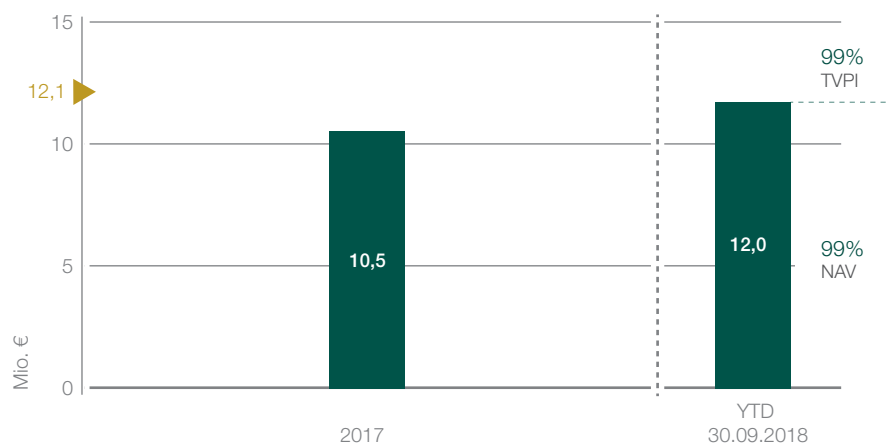
Investitionsverlauf



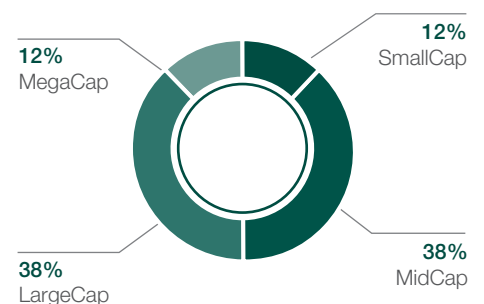
Vintage



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		578,7 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	549,5 Mio. €	95 %

Investitionsverlauf

Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	801,2 Mio. €	146 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		612,6 Mio. €	76 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		188,6 Mio. €	24 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		487,8 Mio. €	61 % F

Realisationsgrad

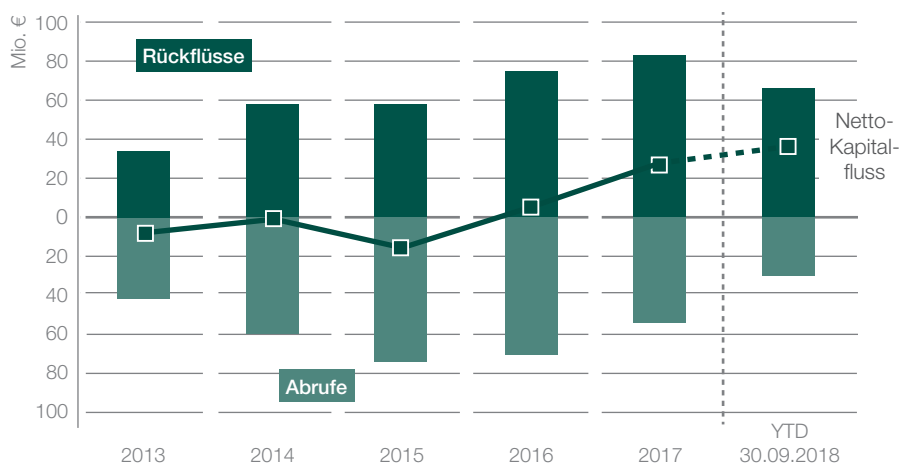
Anzahl Zielunternehmen	U	1.768	-
davon realisiert		693	39 % U
Realisationsmultiplikator / RM		1,9 x	-

Wertentwicklung und Prognose

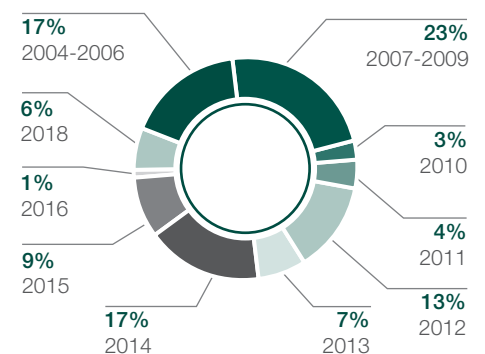
Nettoinventarwert (NAV)		503,4 Mio. €	92 % A
Ausschüttungen		155,2 Mio. €	28 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		658,6 Mio. €	120 % A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		1.165,8 Mio. €	212 % A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

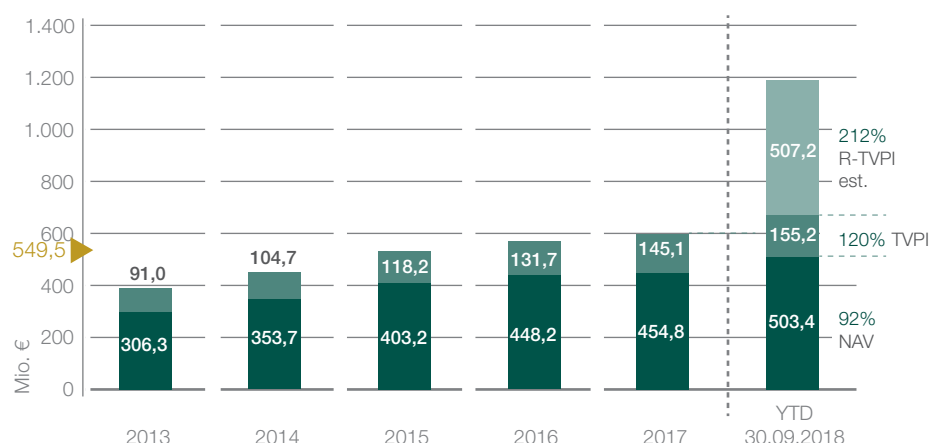
Investitionsverlauf



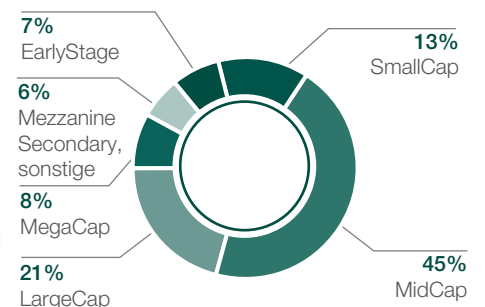
Vintage



Wertentwicklung und Prognose



Finanzierungsanlässe



AUSFÜHRLICHES GLOSSAR

Private Capital Fonds

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)

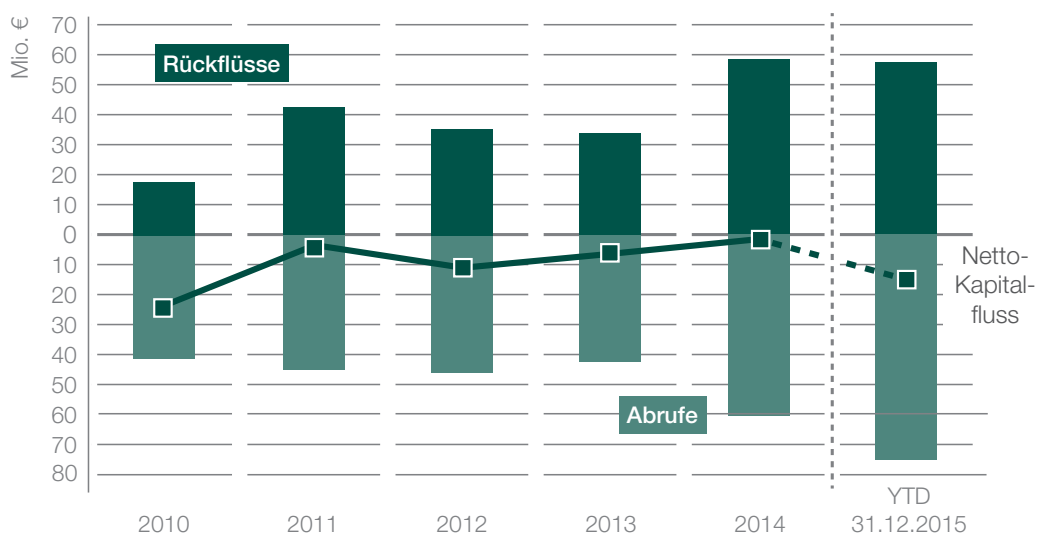
Der tatsächlich erzielte Realisationswert zeigt sich stets erst nach dem Ausbau der Unternehmen und der späteren Veräußerung. Mit zunehmendem Reifegrad des Dachfonds und der damit verbundenen Verschiebung von konservativen Bewertungen des unrealisierten Portfolios hin zu den tatsächlich erzielten Erlösen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

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

PRIVATE CAPITAL FONDS

Wie interpretiere ich diese Grafik?

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 Gesamtlaufzeit „aufsummierte“, Werte.

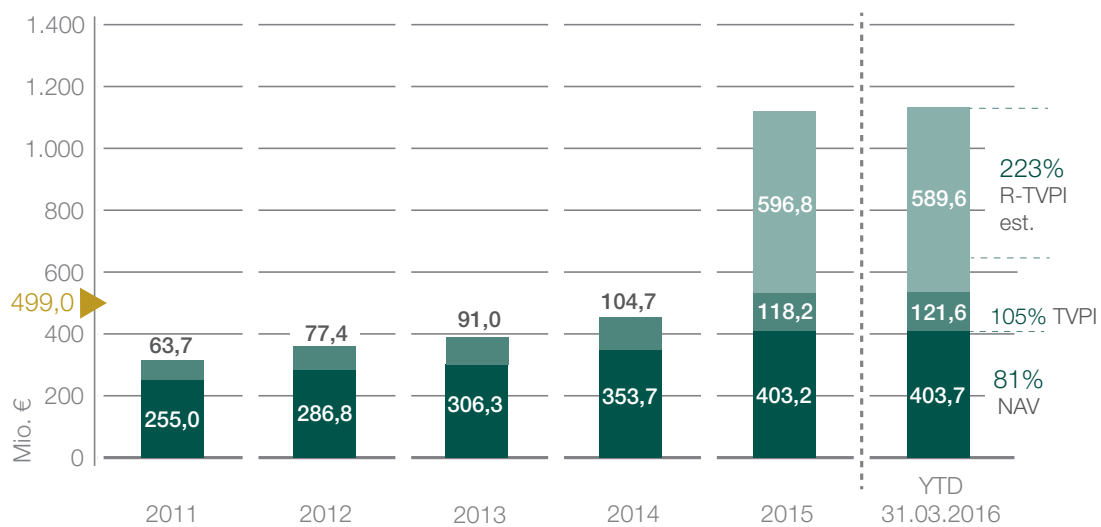
Während der Platzierung und in den ersten 3 bis 5 Jahren nach der Schließung überwiegen die Kapitalabrufe für Investitionen in Zielunternehmen. Bei planmäßigem Verlauf steigt die Abrufquote (ARQ) kontinuierlich an, während die Resteinzahlungsverpflichtung (REV) sinkt. Mit zunehmender Laufzeit kommt es 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.

Stand: September 2018



Im Vertrieb der



RWB Partners GmbH

Keltenring 5 | 82041 Oberhaching

Telefon: +49 89 66 66 94-0 | Fax: +49 89 66 66 94-20

info@rwb-partners.de | www.rwb-partners.de