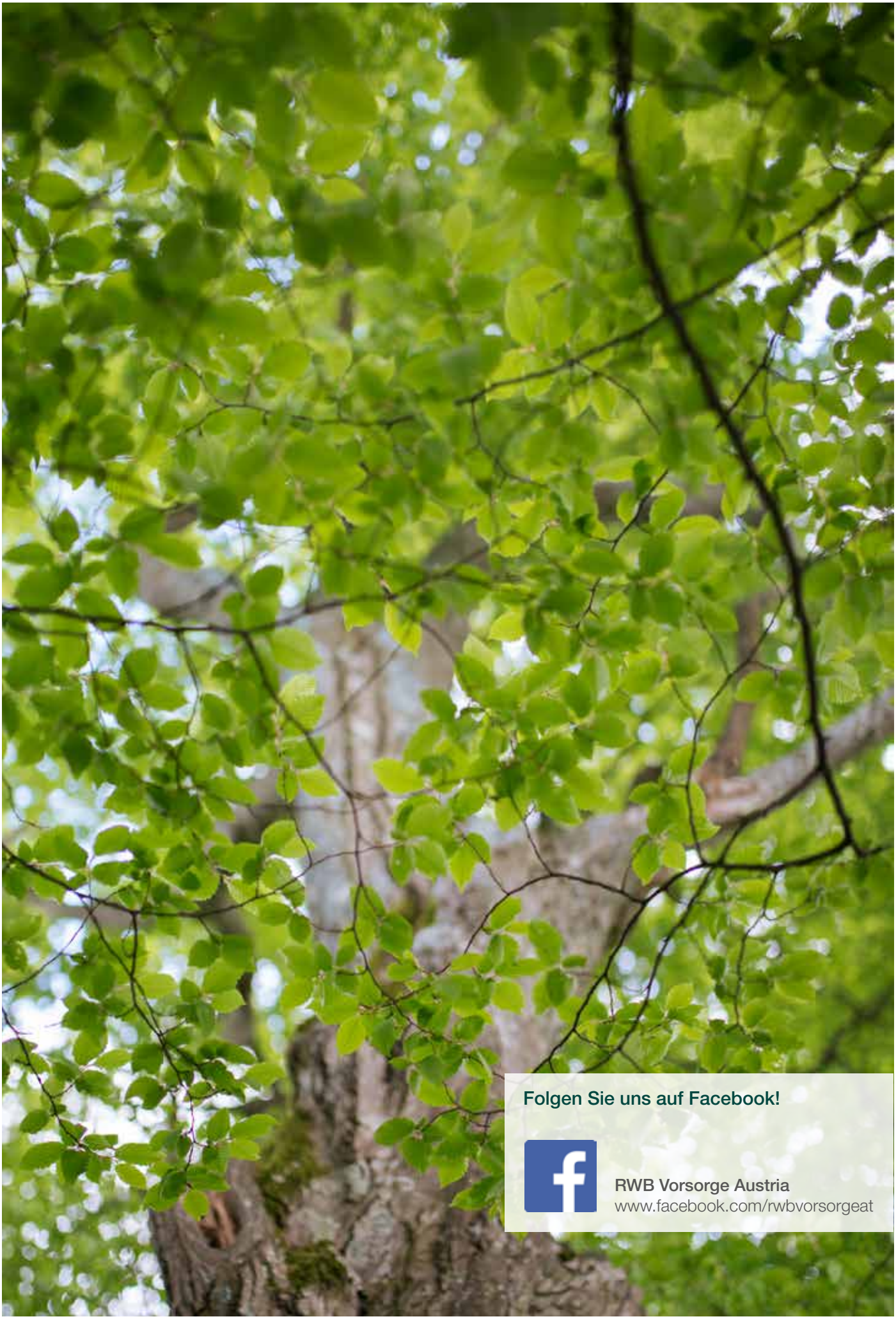
INSIDE

PRIVATE CAPITAL FONDS
Quartalsbericht 03/2017

RWB GROUP
Lebensqualität sichern

RWB
Private Capital Fonds



Folgen Sie uns auf Facebook!

RWB Vorsorge Austria
www.facebook.com/rwbvorsorgeat

Inhaltsverzeichnis

4	PRIVATE CAPITAL FONDS
6	**Die Performance der PRIVATE CAPITAL FONDS**
7	RWB Global Market Fonds International I
8	RWB Global Market Fonds International II
9	RWB Global Market Fonds International III
10	RWB Global Market Fonds International IV
11	RWB Global Market Fonds International V
12	RWB Global Market Fonds Secondary I
13	RWB Global Market Fonds Secondary II
14	RWB Global Market Fonds Secondary III
15	RWB Global Market Fonds Secondary IV
16	RWB Global Market Fonds Secondary V
17	RWB Global Market Fonds Cost Average I
18	RWB Special Market Fonds India I
19	RWB Special Market Fonds India II
20	RWB Special Market Fonds India III
21	RWB Special Market Fonds Infrastructure India I
22	RWB Special Market Fonds China I
23	RWB Special Market Fonds China II
24	RWB Special Market Fonds China III
25	RWB Special Market Fonds China IV
26	RWB Special Market Fonds Asia I
27	RWB Special Market Fonds Asia II
28	RWB Special Market Fonds Asia III
29	RWB Special Market Fonds Germany I
30	RWB Special Market Fonds Germany II
31	RWB Special Market Fonds Germany III
32	RWB Special Market Fonds Special Situations
34	**Was bedeuten diese Begriffe?**
36	**Ausführliches Glossar**
38	**Wie interpretiere ich diese Fakten?**

Private Capital Fonds

Eine aktuelle Umfrage unter 262 weltweiten Family Offices zeigt: Reiche Familien wollen den Private Equity Anteil im Portfolio weiter erhöhen. Die steigende Nachfrage aller Investorengruppen spiegelt sich auch im Fundraising wider. Im dritten Quartal 2017 wurden 181 Private Equity Fonds mit insgesamt 95 Milliarden US-Dollar geschlossen – 28 Milliarden mehr als im Vorjahresquartal. Etwa zwei Drittel davon wurden von Buyout-Fonds eingesammelt. Diese Form der Unternehmensbeteiligung, Investition in etablierte Firmen, ist Kern der RWB Investitionstätigkeit .

So konnte die RWB im letzten Quartal erneut vielversprechend investieren und hat sich am indischen Zielfonds Kedaara II beteiligt. RWB Anleger der Dachfonds International II, III und V sowie Asia I und II sind bereits in den Vorgängerfonds Kedaara I investiert. Dieser hat im vergangenen Quartal das Unternehmen AU Small Finance Bank an die Börse gebracht und alleine mit einer Teilrealisation mehr als das Doppelte des eingesetzten Kapitals zurückgespielt. Die weiterhin gehaltenen Anteile werden den Multiplikationsfaktor nach Verkauf weiter steigern und erneut Rückflüsse für die RWB Fonds erzielen.

Mit eben solchen Rückflüssen hat die RWB eine magische Grenze geknackt: Seit der Gründung im Jahr 1999 wurden nun über eine Milliarde Euro Rückflüsse aus erfolgreichen Unternehmensverkäufen erzielt. Ein Großteil der Rückflüsse wurde im Zuge der Reinvestition in weitere attraktive Zielfonds investiert. Über 500 Millionen Euro wurden allerdings bereits ausgeschüttet – darunter auch die erst kürzlich getätigten Ausschüttungen an Anleger der RWB Dachfonds China I und II, India I sowie Secondary II und III.

Wir werden auch weiterhin unsere ganze Erfahrung und Expertise einsetzen und die Erfolgsgeschichte der RWB Private Equity Dachfonds weiterführen. Vielen Dank für Ihr Vertrauen.

David Schäfer
Head of Portfoliomanagement,
RWB PrivateCapital Emissionshaus AG

25 Mrd. $
Volumen der größten
Private Equity-Fondsschließung
aller Zeiten
(Q3/2017: Apollo Investment Fund IX)[2]

> 1 Mrd. €
flossen seit 1999
aus Unternehmensverkäufen
an die RWB Dachfonds

206
Private Equity Fonds schlossen
im 2. Quartal 2017
und sammelten
121 Mrd. US-Dollar ein

>1.500
RWB Zielunternehmen
wurden bereits teilweise
oder komplett verkauft

>50 Mio. €
wurden im Jahr 2017
bereits an die RWB Anleger
ausgeschüttet

+46 %
mehr Kapital sammelten
Buyout-Fonds im 3. Quartal 2017 im
Vergleich zum Vorjahresquartal ein[2]

77 %
der wohlhabenden Familien
weltweit sind von Private Equity
überzeugt und wollen den Anteil im
Portfolio weiter erhöhen[1]

[1]Campden Research: The Global Family Office Report 2017
[2]Preqin Quarterly Update: Private Equity & Venture Capital Q3 2017

PERFORMANCE
Private Capital Fonds

Wir weisen darauf hin, dass nur die folgenden RWB Dachfonds in Österreich platziert wurden:

RWB GMF International III
RWB GMF International IV
RWB GMF International V
RWB GMF Secondary III
RWB GMF Secondary IV
RWB GMF Secondary V
RWB SMF Asia I
RWB SMF Asia II
RWB SMF Asia III

Der Vollständigkeit halber beinhaltet die nachfolgende Berichterstattung jedoch alle RWB Private Capital Fonds.

RWB Global Market Fonds • International I

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

International I

Schließung: 31.08.2002 | Kündigungsbeginn mit Ablauf: 31.12.2009

Stand: 30.09.2017

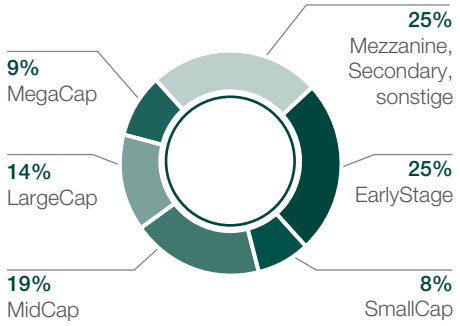
Key Figures

Kapitalausstattung				
Gezeichnetes Kapital		37,1 Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	37,1 Mio. €	100 %	
Investitionsverlauf				
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	62,9 Mio. €	170 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		61,1 Mio. €	97 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		1,8 Mio. €	3 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		70,7 Mio. €	112 %	F
Realisationsgrad				
Anzahl Zielunternehmen	U	508	-	
davon realisiert		346	68 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		1,6 x	-	
Wertentwicklung und Prognose				
Nettoinventarwert (NAV)		13,5 Mio. €	36 %	A
Ausschüttungen *		40,2 Mio. €	108 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**53,6 Mio. €**	**145 %**	A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		58,7 Mio. €	158 %	A

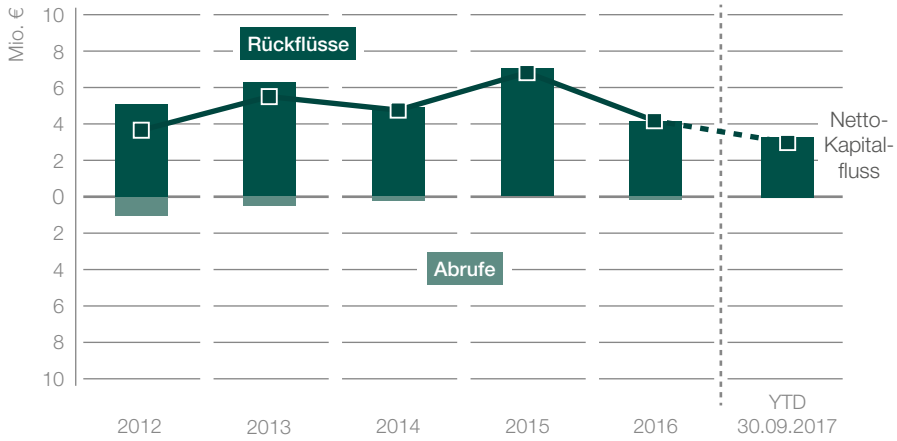
A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene,
* inkl. Auseinandersetzungsguthaben und anteilige Realisationserlöse

Vintage

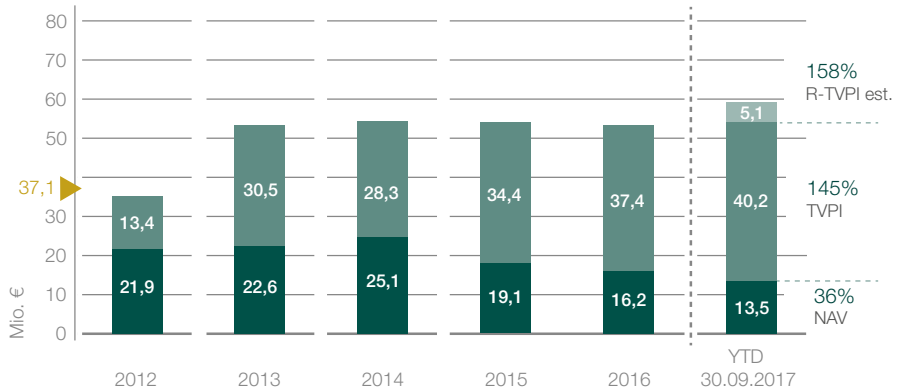
Finanzierungsanlässe



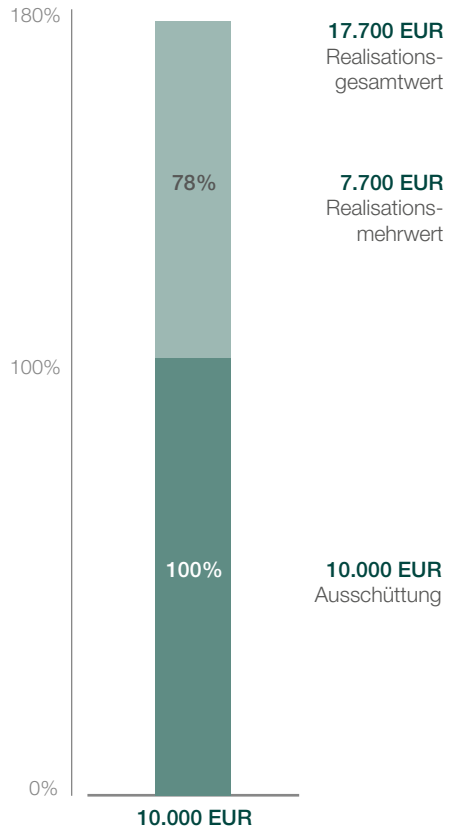
Investitionsverlauf



Wertentwicklung und Prognose



Einmaleinlage mit Entnahme
(Realisationsstichtag 31.12.2009)



(Beitritt: 1999; Realisation 31.12.09; IRR^A = 8,9%)

RWB Global Market Fonds • International II

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

International II

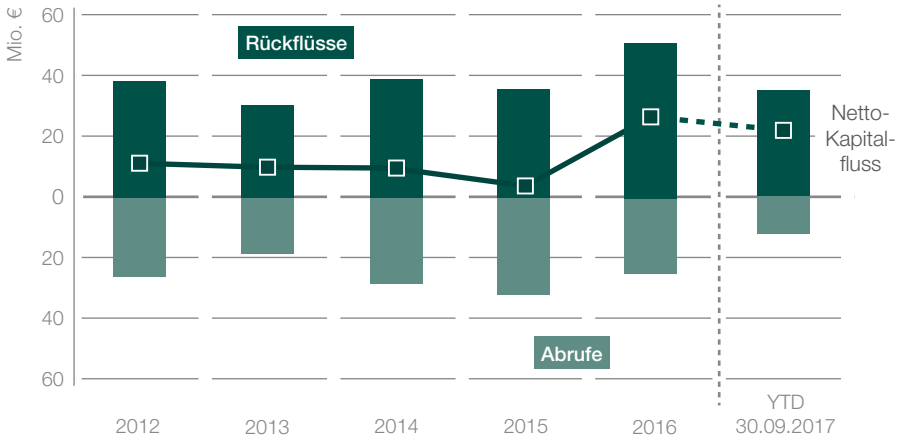
Schließung: 30.06.2005 | Kündigungsbeginn mit Ablauf: 31.12.2012 Stand: 30.09.2017

Key Figures

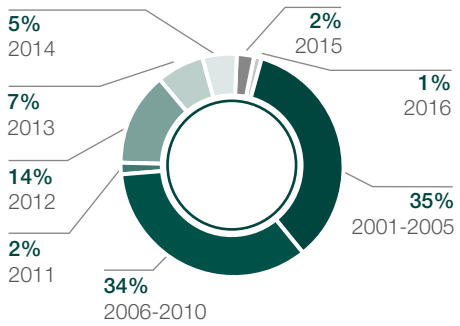
Kapitalausstattung					
Gezeichnetes Kapital		402,8	Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	346,0	Mio. €	86 %	
Investitionsverlauf					
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	426,1	Mio. €	86 %	A(h)
Abgerufenes Kapital / ARQ		377,9	Mio. €	89 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		48,3	Mio. €	11 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		363,2	Mio. €	85 %	F
Realisatitionsgrad					
Anzahl Zielunternehmen	U	1.363		-	
davon realisiert		620		45 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		1,9	x	-	
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		230,3	Mio. €	67 %	A
Ausschüttungen		135,8	Mio. €	39 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**366,1**	**Mio. €**	**106 %**	A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		531,0	Mio. €	153 %	A

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

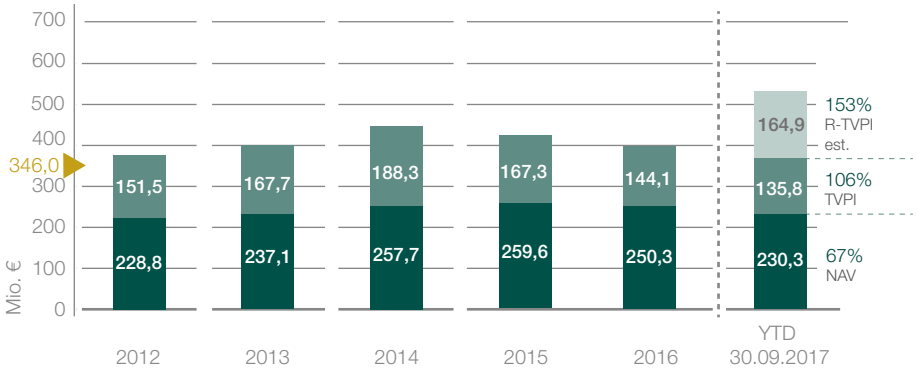
Investitionsverlauf



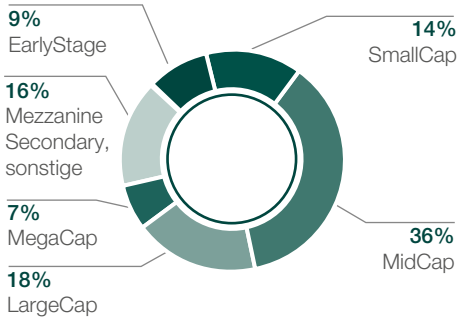
Vintage



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

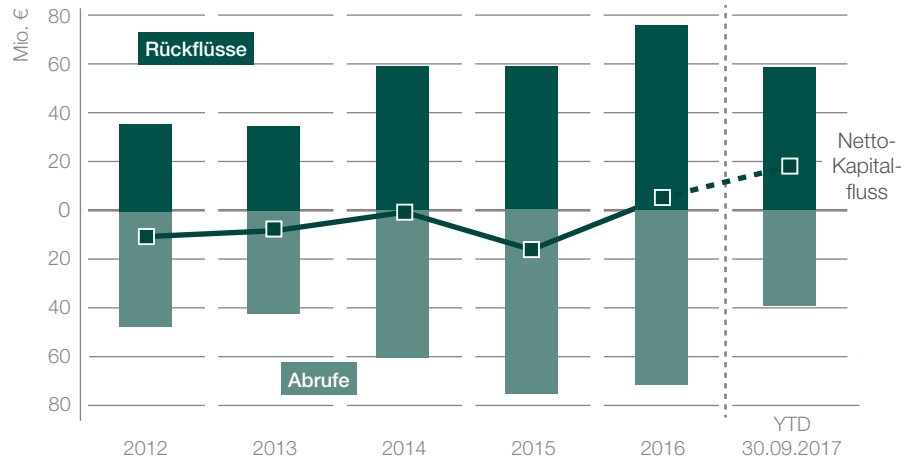
Stand: 30.09.2017

Key Figures

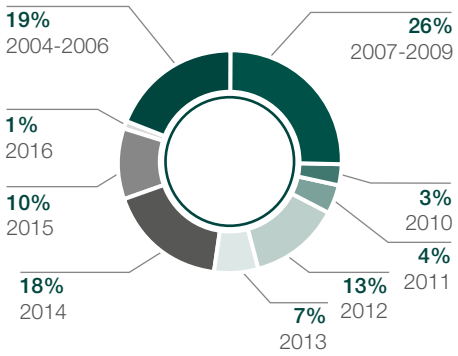
Kapitalausstattung					
Gezeichnetes Kapital		579,8	Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	530,3	Mio. €	91 %	
Investitionsverlauf					
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	735,8	Mio. €	139 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		566,6	Mio. €	77 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		169,2	Mio. €	23 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		396,9	Mio. €	54 %	F
Realisatitionsgrad					
Anzahl Zielunternehmen	U	1.691		-	
davon realisiert		550		33 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		1,9	x	-	
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		445,5	Mio. €	84 %	A
Ausschüttungen		141,8	Mio. €	27 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**587,3**	**Mio. €**	**111 %**	**A**
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		1136,1	Mio. €	214 %	A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

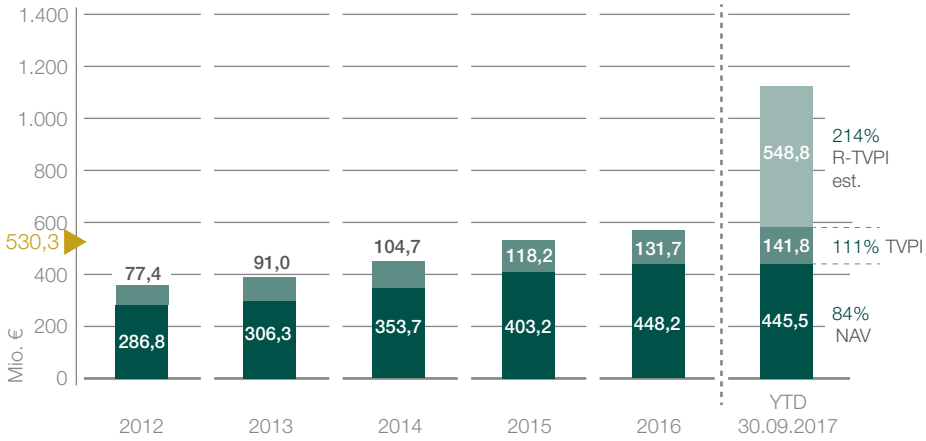
Investitionsverlauf



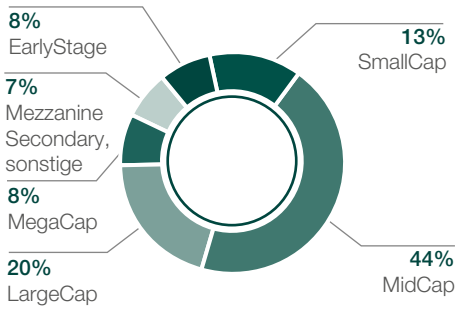
Vintage



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

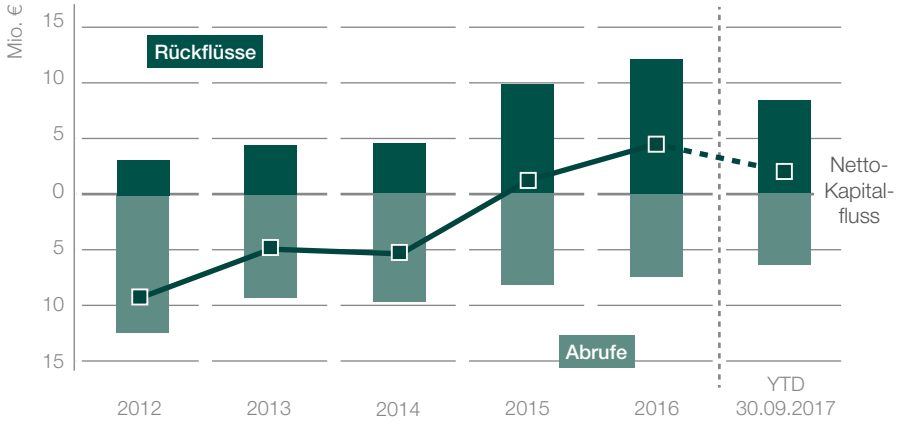
Stand: 30.09.2017

Key Figures

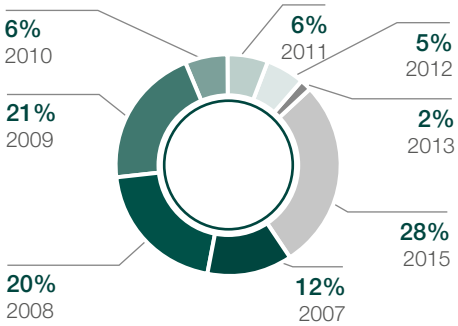
Kapitalausstattung					
Gezeichnetes Kapital		148,7	Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	117,3	Mio. €	79 %	
Investitionsverlauf					
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	128,9	Mio. €	110 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		78,5	Mio. €	61 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		50,4	Mio. €	39 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		45,2	Mio. €	35 %	F
Realisationsgrad					
Anzahl Zielunternehmen	U	715		-	
davon realisiert		185		26 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		2,2	x	-	
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		79,3	Mio. €	68 %	A
Ausschüttungen		29,5	Mio. €	25 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**108,8**	**Mio. €**	**93 %**	**A**
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		222,7	Mio. €	190 %	A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

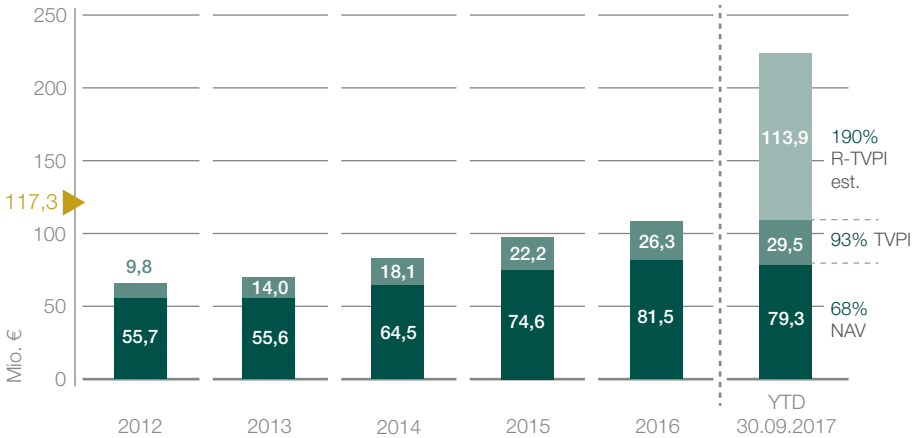
Investitionsverlauf



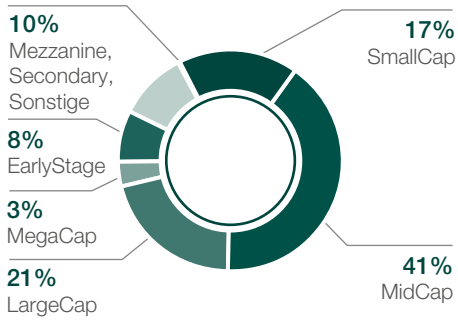
Vintage



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

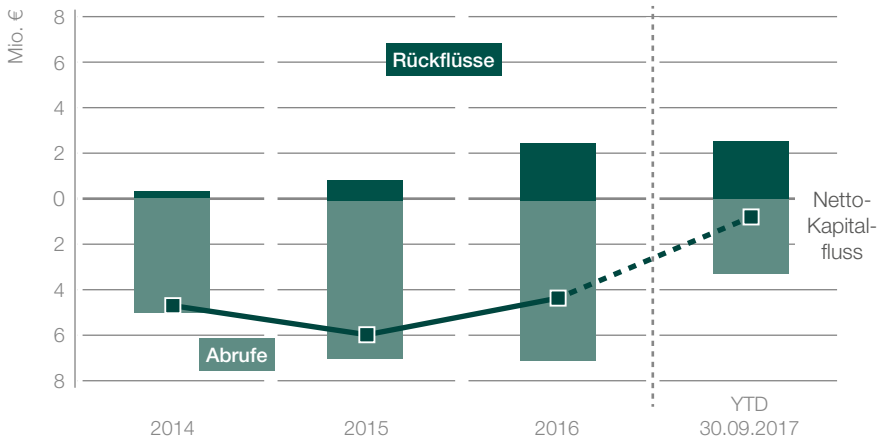
Stand: 30.09.2017

Key Figures

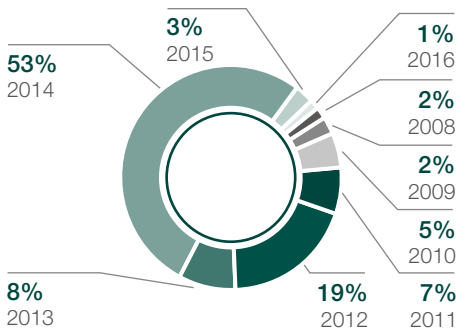
Kapitalausstattung					
Gezeichnetes Kapital		78,1	Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	55,1	Mio. €	70 %	
Investitionsverlauf					
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	39,2	Mio. €	71 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		25,7	Mio. €	66 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		13,5	Mio. €	34 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		6,4	Mio. €	16 %	F
Realisationsgrad					
Anzahl Zielunternehmen	U	586		-	
davon realisiert		55		9 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		2,5	x	-	
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		33,8	Mio. €	61 %	A
Ausschüttungen		10,5	Mio. €	19 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**44,4**	**Mio. €**	**81 %**	**A**

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

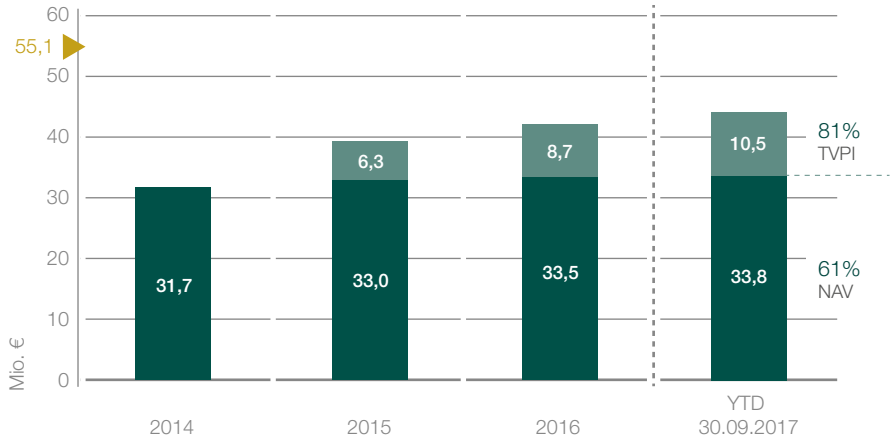
Investitionsverlauf



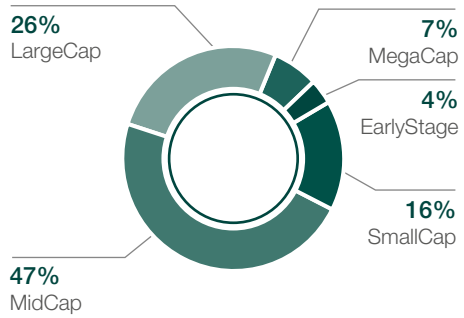
Vintage



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

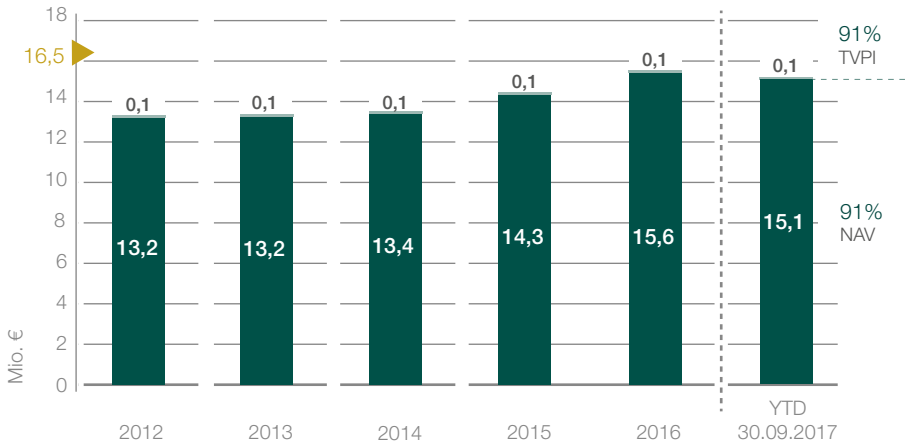
Stand: 30.09.2017

Key Figures

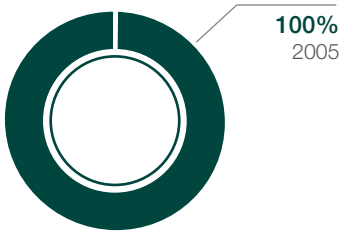
Kapitalausstattung					
Gezeichnetes Kapital		16,5	Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	16,5	Mio. €	100 %	
Investitionsverlauf					
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	14,0	Mio. €	85 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		14,0	Mio. €	100 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,0	Mio. €	0 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,0	Mio. €	0 %	F
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		15,1	Mio. €	91 %	A
Ausschüttungen		0,1	Mio. €	0 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**15,1**	**Mio. €**	**91 %**	A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

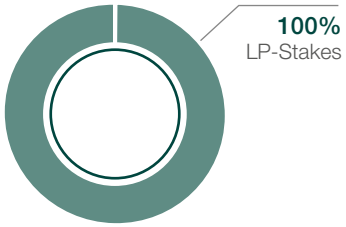
Wertentwicklung



Vintage



Finanzierungsanlässe



RWB Global Market Fonds • Secondary II

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

Secondary II

Schließung: 31.08.2009 | Liquidationsbeginn: 01.01.2015

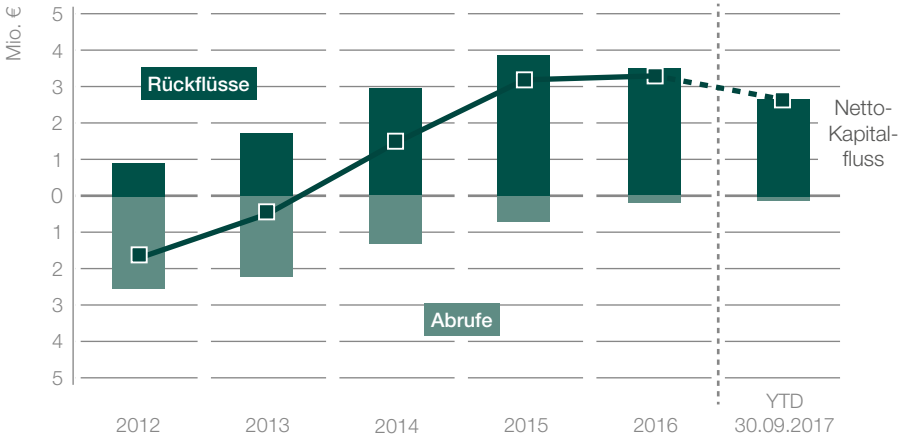
Stand: 30.09.2017

Key Figures

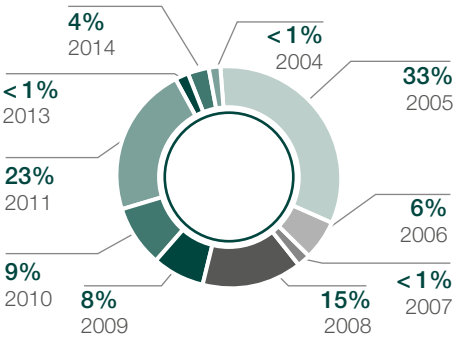
Kapitalausstattung					
Gezeichnetes Kapital		39,3	Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	39,2	Mio. €	100 %	
Investitionsverlauf					
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	33,1	Mio. €	84 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		31,8	Mio. €	96 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		1,3	Mio. €	4 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		17,2	Mio. €	52 %	F
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		31,3	Mio. €	80 %	A
Ausschüttungen		9,7	Mio. €	25 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**41,0**	**Mio. €**	**105 %**	A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

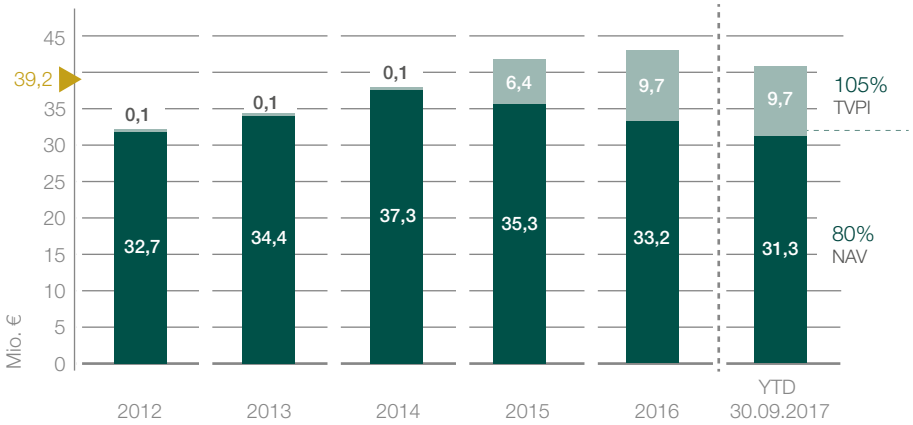
Investitionsverlauf



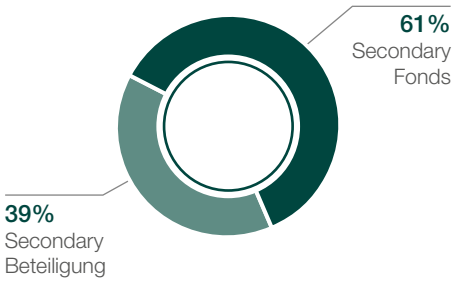
Vintage



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

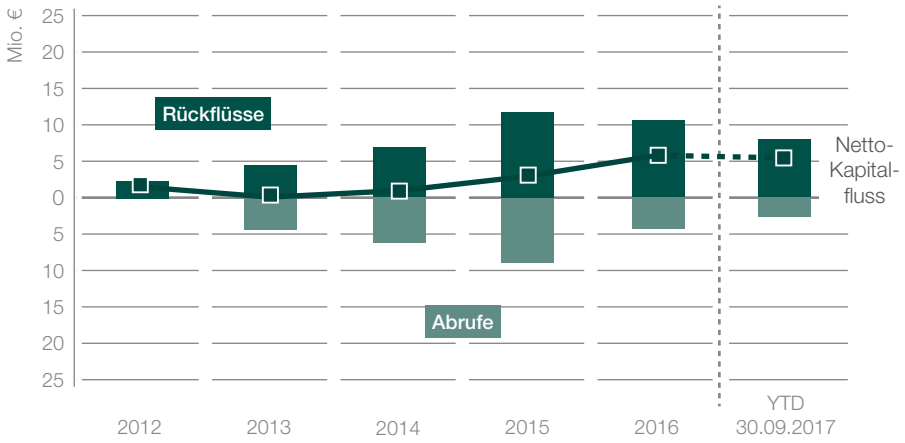
Stand: 30.09.2017

Key Figures

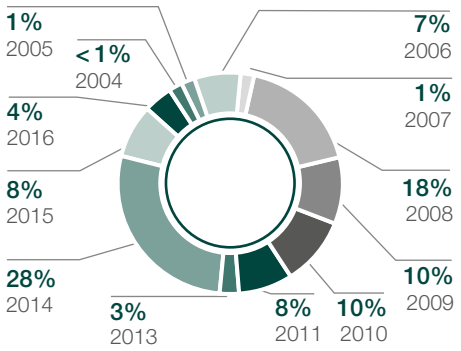
Kapitalausstattung				
Gezeichnetes Kapital		54,7 Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	54,7 Mio. €	100 %	
Investitionsverlauf				
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	92,2 Mio. €	169 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		68,5 Mio. €	74 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		23,8 Mio. €	26 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		45,0 Mio. €	49 %	F
Wertentwicklung und Prognose				
Nettoinventarwert (NAV)		60,2 Mio. €	110 %	A
Ausschüttungen		4,9 Mio. €	9 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**65,1 Mio. €**	**119 %**	A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

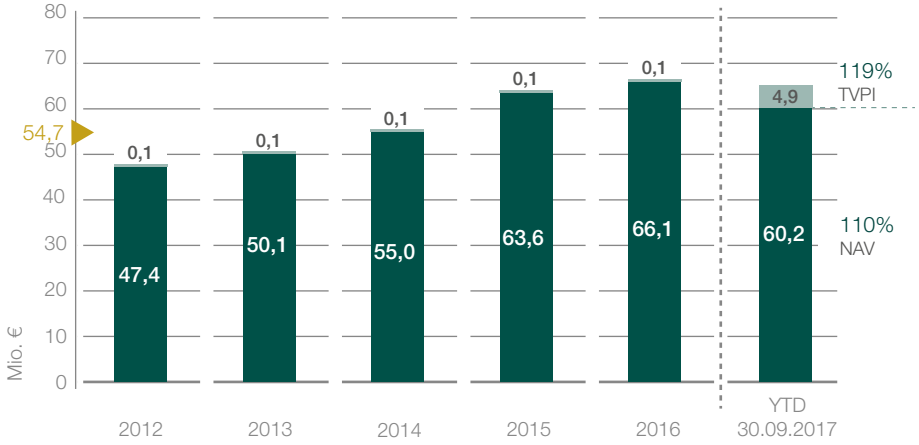
Investitionsverlauf



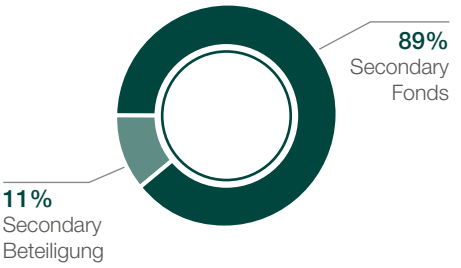
Vintage



Wertentwicklung



Investitionsstruktur



RWB Global Market Fonds • Secondary IV

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

Secondary IV

Schließung: 30.11.2012 | Liquidationsbeginn: 01.01.2020

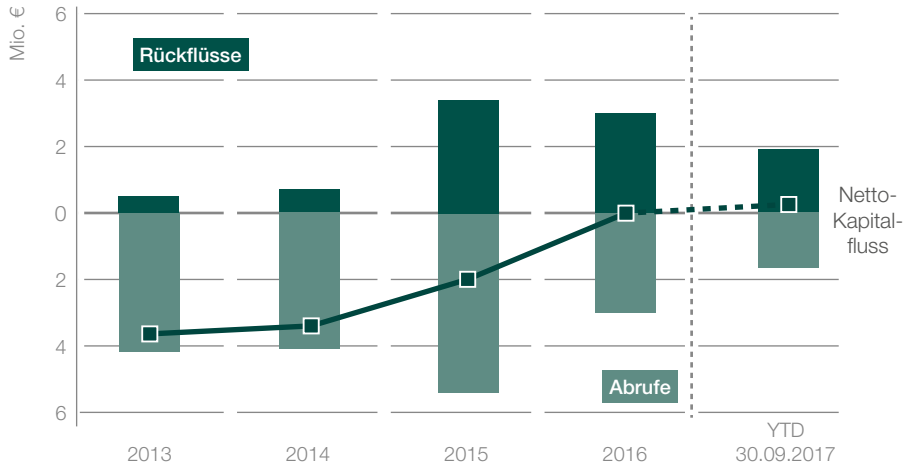
Stand: 30.09.2017

Key Figures

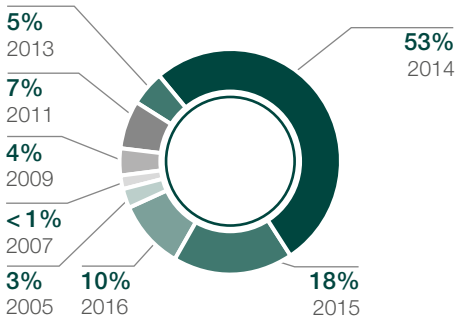
Kapitalausstattung					
Gezeichnetes Kapital		25,7	Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	25,7	Mio. €	100 %	
Investitionsverlauf					
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	34,3	Mio. €	134 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		18,7	Mio. €	55 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		15,6	Mio. €	45 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		9,7	Mio. €	28 %	F
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		28,5	Mio. €	111 %	A
Ausschüttungen		0,1	Mio. €	1 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**28,6**	**Mio. €**	**111 %**	A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

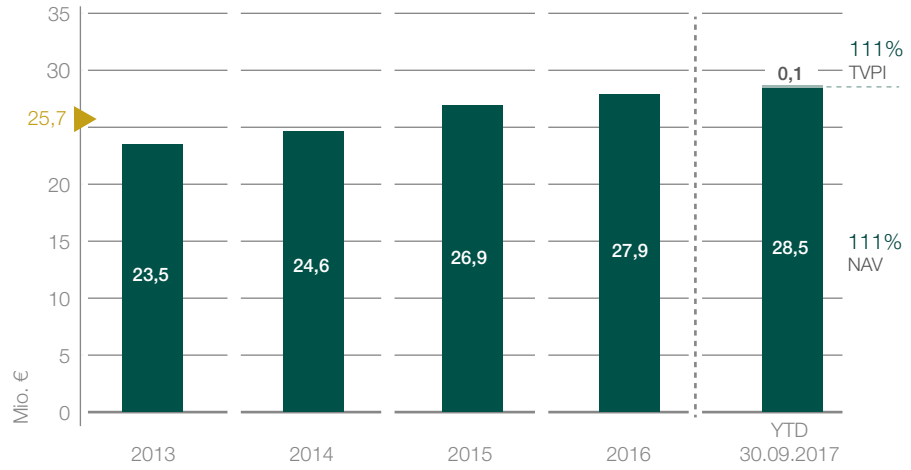
Investitionsverlauf



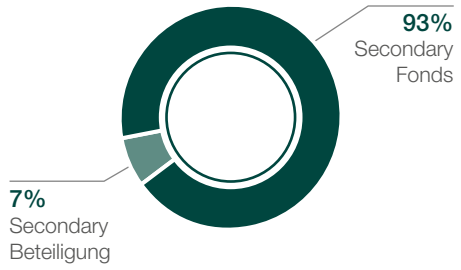
Vintage



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

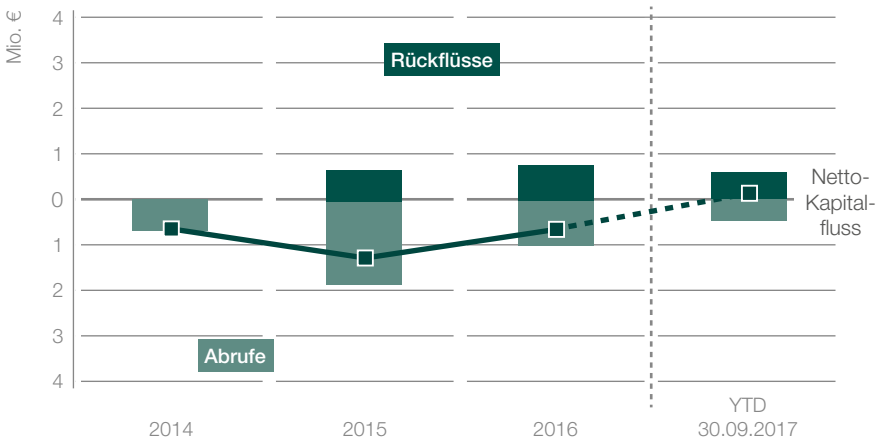
Stand: 30.09.2017

Key Figures

Kapitalausstattung					
Gezeichnetes Kapital		13,1	Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	13,1	Mio. €	100 %	
Investitionsverlauf					
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	16,4	Mio. €	126 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		4,4	Mio. €	27 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		12,0	Mio. €	73 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		2,1	Mio. €	13 %	F
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		11,4	Mio. €	87 %	A
Ausschüttungen		0,0	Mio. €	0 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**11,5**	**Mio. €**	**88 %**	A

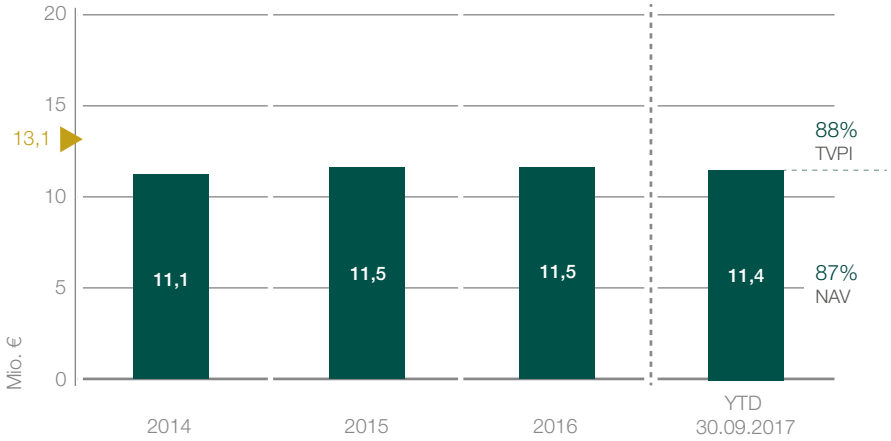
A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

Investitionsverlauf

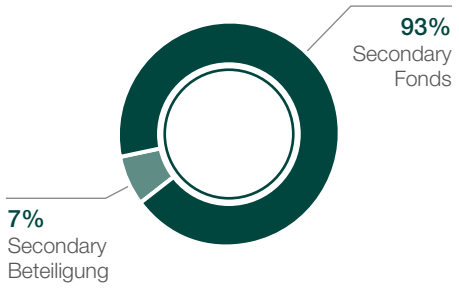


Vintage

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

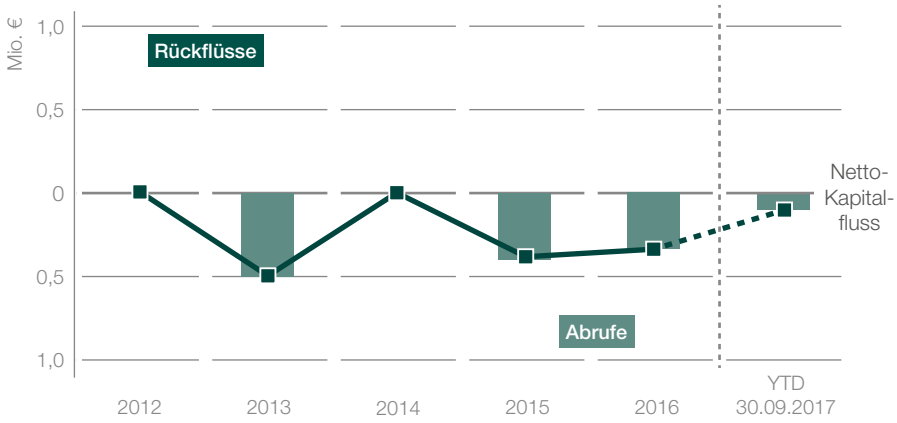
Stand: 30.09.2017

Key Figures

Kapitalausstattung					
Gezeichnetes Kapital		10,0	Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	4,2	Mio. €	42 %	
Investitionsverlauf					
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	3,2	Mio. €	75 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		2,3	Mio. €	73 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,9	Mio. €	27 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,1	Mio. €	3 %	F
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		2,7	Mio. €	65 %	A
Ausschüttungen		0,0	Mio. €	0 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**2,8**	**Mio. €**	**65 %**	A

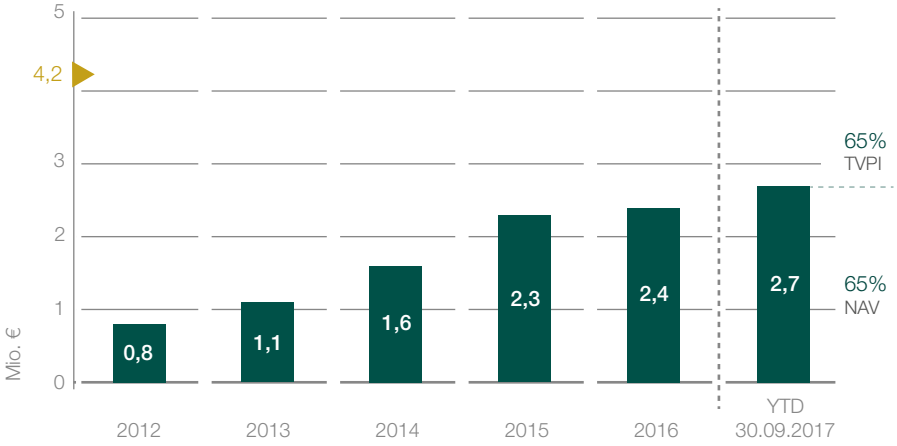
A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

Investitionsverlauf

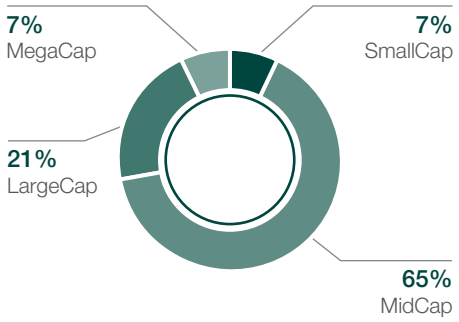


Vintage

Wertentwicklung



Finanzierungsanlass



RWB Special Market Fonds • India I

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

India I

Schließung: 30.04.2008 | Liquidationsbeginn: 01.01.2013

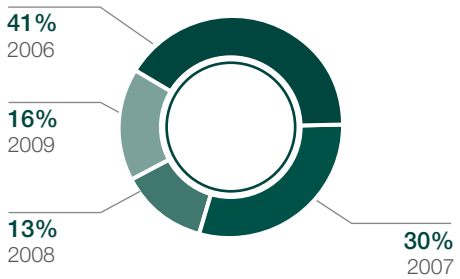
Stand: 30.09.2017

Key Figures

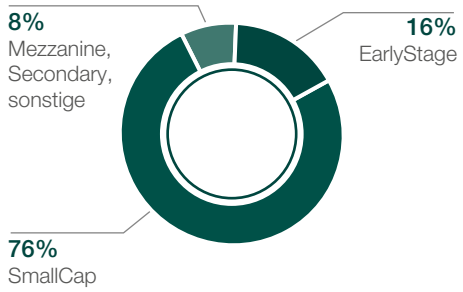
Kapitalausstattung				
Gezeichnetes Kapital		43,8 Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	43,8 Mio. €	100 %	
Investitionsverlauf				
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	48,2 Mio. €	110 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		45,6 Mio. €	95 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		2,6 Mio. €	5 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		27,7 Mio. €	57 %	F
Realisationsgrad				
Anzahl Zielunternehmen	U	124	-	
davon realisiert		34	27 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		2,0 x	-	
Wertentwicklung und Prognose				
Nettoinventarwert (NAV)		44,1 Mio. €	101 %	A
Ausschüttungen		13,4 Mio. €	31 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**57,5 Mio. €**	**131 %**	A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		76,4 Mio. €	174 %	A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

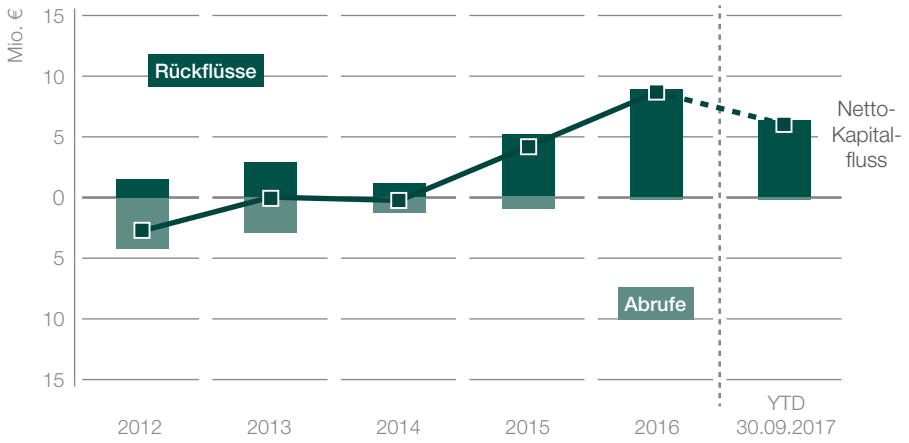
Vintage



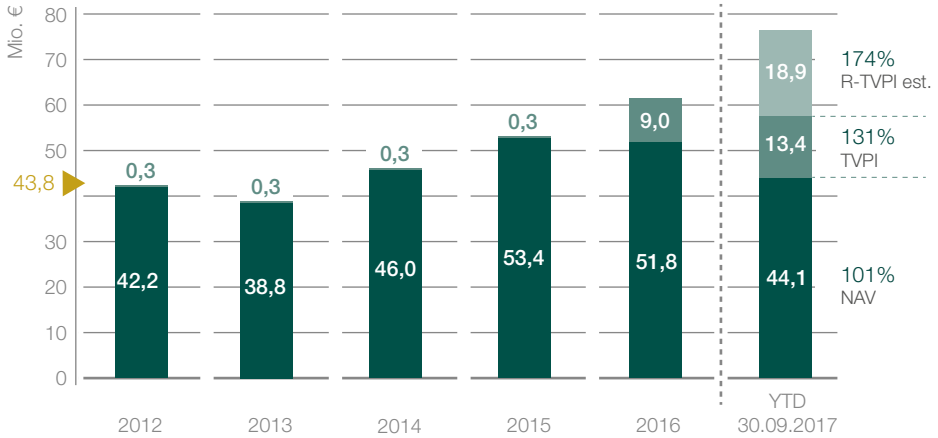
Finanzierungsanlässe



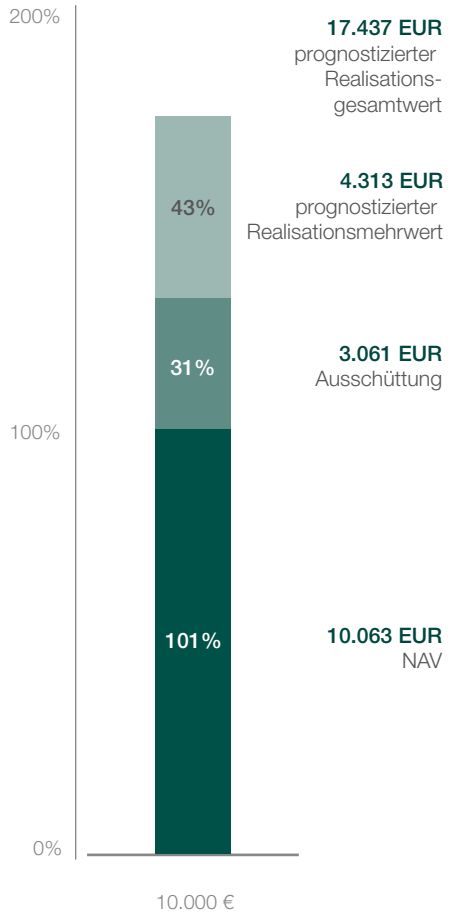
Investitionsverlauf



Wertentwicklung und Prognose



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

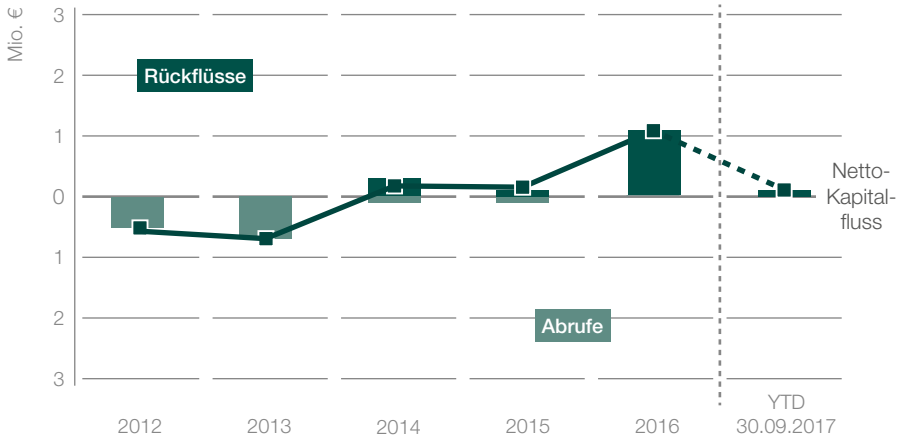
Stand: 30.09.2017

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		1,7	Mio. €	21 %	F
Realisationsgrad					
Anzahl Zielunternehmen	U	33		-	
davon realisiert		6		18 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		1,5	x	-	
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		8,0	Mio. €	92 %	A
Ausschüttungen		0,0	Mio. €	0 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**8,0**	**Mio. €**	**92 %**	**A**

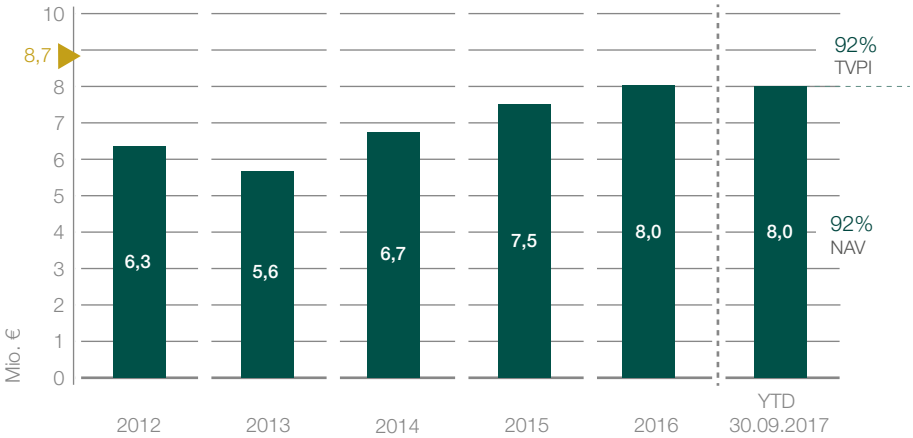
A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

Investitionsverlauf

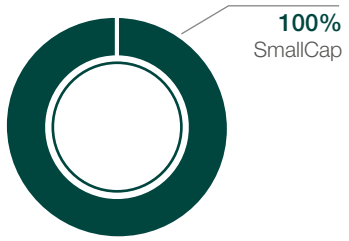


Vintage

Wertentwicklung



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

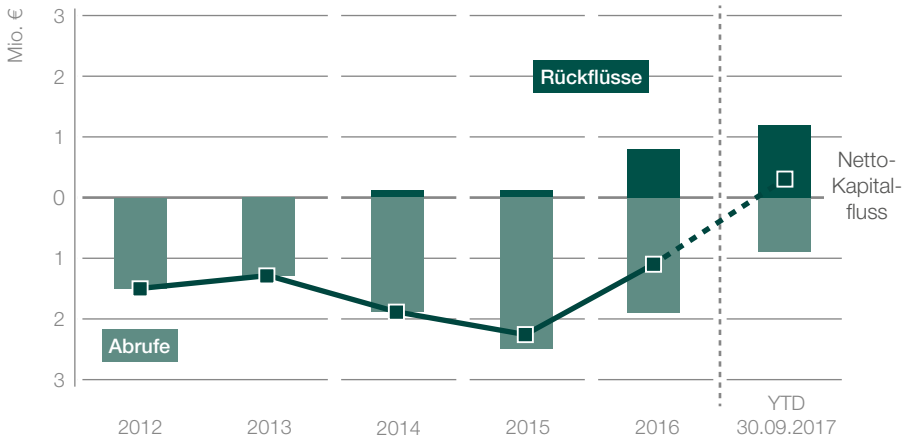
Stand: 30.09.2017

Key Figures

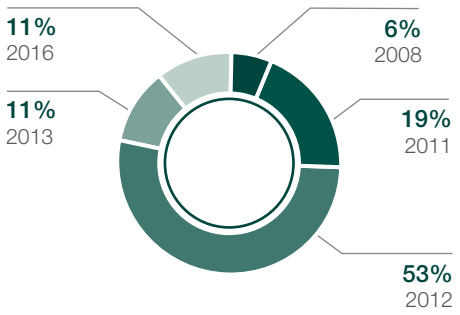
Kapitalausstattung					
Gezeichnetes Kapital		11,9	Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	11,9	Mio. €	100 %	
Investitionsverlauf					
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	12,4	Mio. €	105 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		10,6	Mio. €	85 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		1,8	Mio. €	15 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		2,2	Mio. €	18 %	F
Realisationsgrad					
Anzahl Zielunternehmen	U	53		-	
davon realisiert		4		8 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		2,4	x	-	
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		14,3	Mio. €	120 %	A
Ausschüttungen		0,1	Mio. €	1 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**14,4**	**Mio. €**	**121 %**	A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

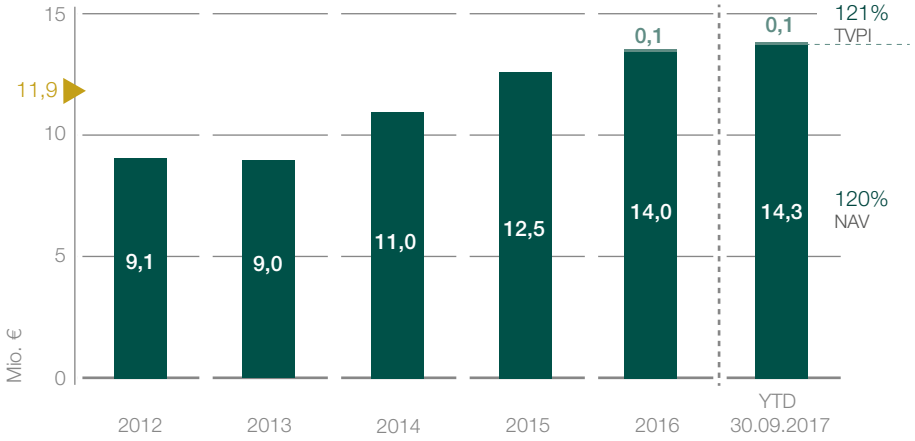
Investitionsverlauf



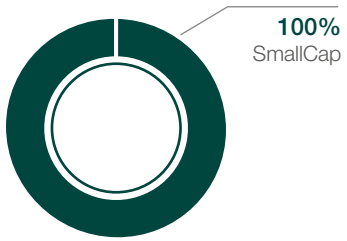
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



RWB Special Market Fonds • Infrastructure India I

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

Schließung: 31.10.2009 | Liquidationsbeginn: 01.01.2015

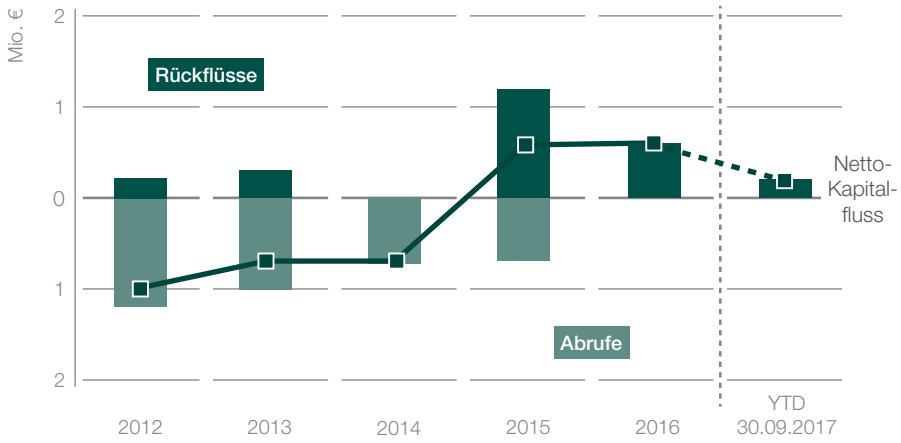
Stand: 30.09.2017

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. €	94 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,6	Mio. €	6 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		2,7	Mio. €	29 %	F
Realisationsgrad					
Anzahl Zielunternehmen	U	31		-	
davon realisiert		4		13 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		1,2	x	-	
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		9,2	Mio. €	87 %	A
Ausschüttungen		0,9	Mio. €	8 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**10,0**	**Mio. €**	**95 %**	A

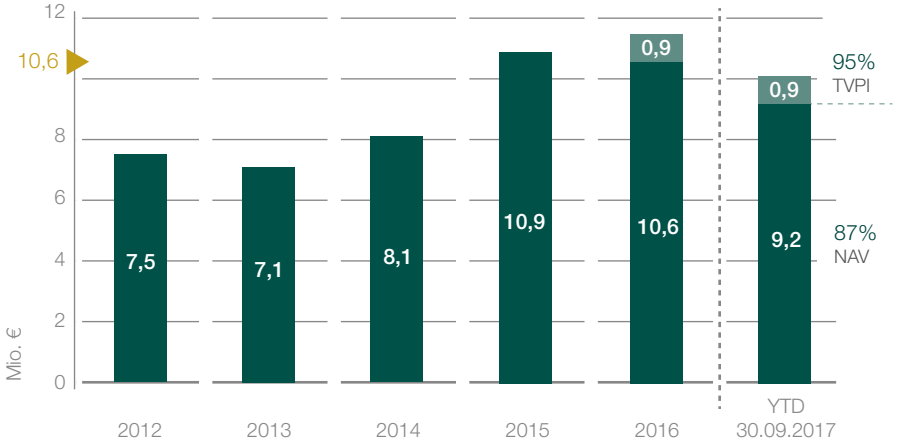
A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

Investitionsverlauf

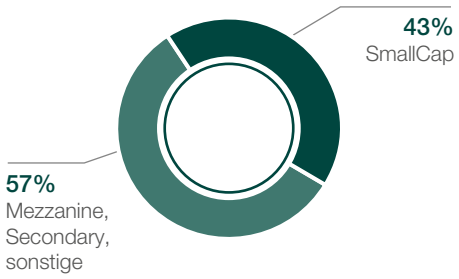


Vintage

Wertentwicklung



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

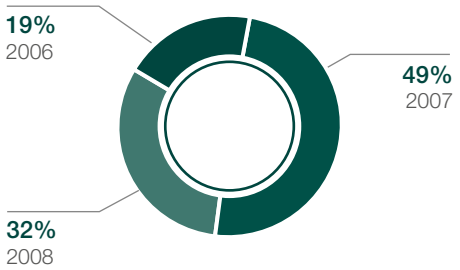
Stand: 30.09.2017

Key Figures

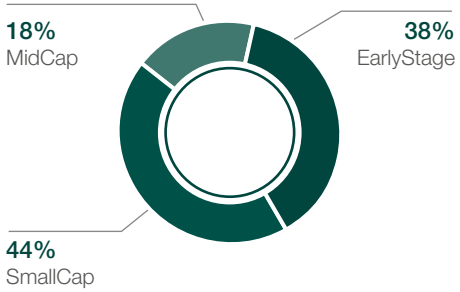
Kapitalausstattung				
Gezeichnetes Kapital		25,9 Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	25,9 Mio. €	100 %	
Investitionsverlauf				
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	30,4 Mio. €	118 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		28,1 Mio. €	92 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		2,3 Mio. €	8 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		21,1 Mio. €	69 %	F
Realisationsgrad				
Anzahl Zielunternehmen	U	113	-	
davon realisiert		26	23 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		1,9 x	-	
Wertentwicklung und Prognose				
Nettoinventarwert (NAV)		22,8 Mio. €	88 %	A
Ausschüttungen		11,8 Mio. €	46 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**34,7 Mio. €**	**134 %**	A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		47,3 Mio. €	182 %	A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

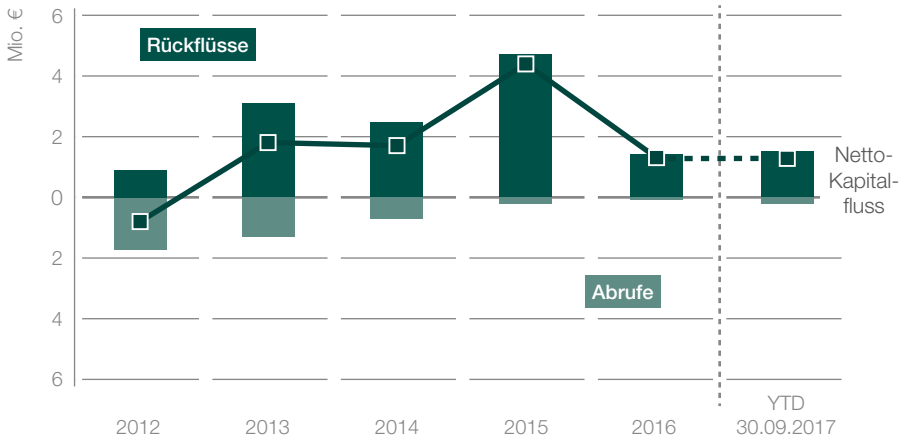
Vintage



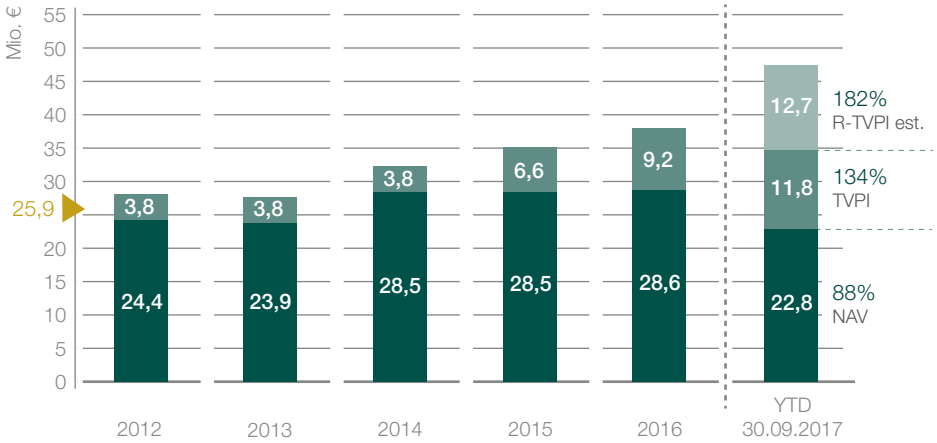
Finanzierungsanlässe



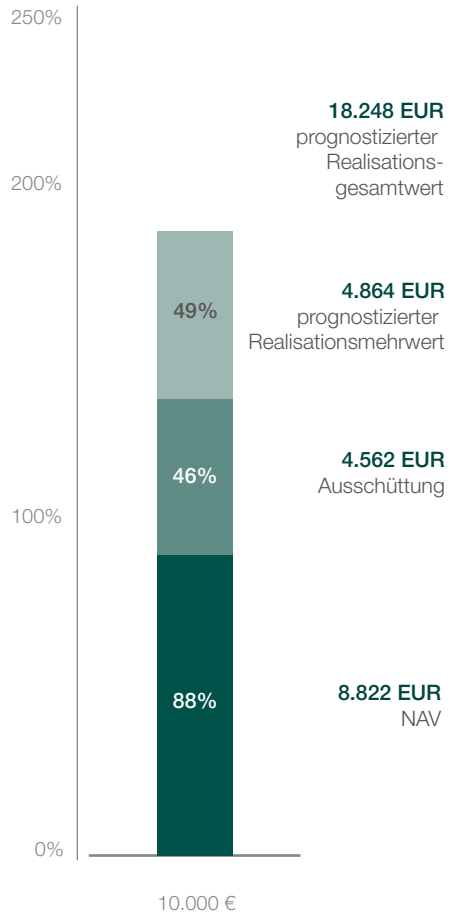
Investitionsverlauf



Wertentwicklung und Prognose



Prognose Einmaleinlage 10.000 EUR



RWB Special Market Fonds • China II

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

China II

Schließung: 31.10.2009 | Liquidationsbeginn: 01.01.2015

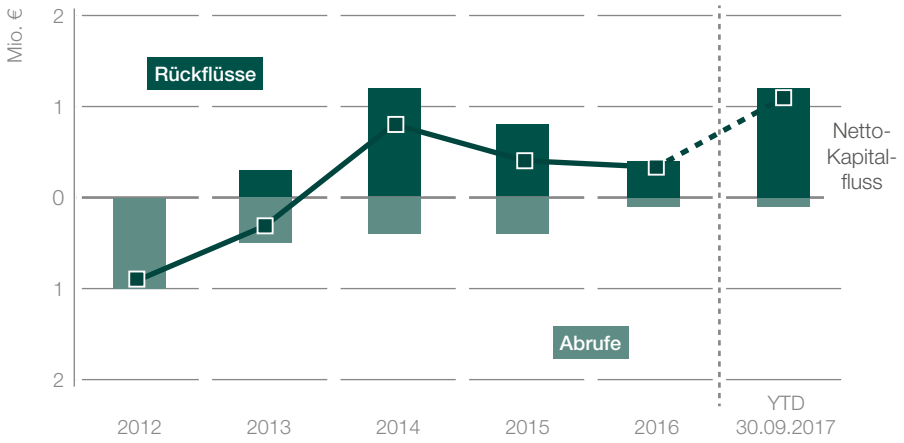
Stand: 30.09.2017

Key Figures

Kapitalausstattung				
Gezeichnetes Kapital		8,3 Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	8,3 Mio. €	100 %	
Investitionsverlauf				
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	9,0 Mio. €	109 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		8,4 Mio. €	93 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,7 Mio. €	7 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		4,7 Mio. €	52 %	F
Realisationsgrad				
Anzahl Zielunternehmen	U	136	-	
davon realisiert		22	16 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		2,8 x	-	
Wertentwicklung und Prognose				
Nettoinventarwert (NAV)		10,2 Mio. €	122 %	A
Ausschüttungen		1,6 Mio. €	19 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**11,8 Mio. €**	**142 %**	**A**
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		16,0 Mio. €	193 %	A

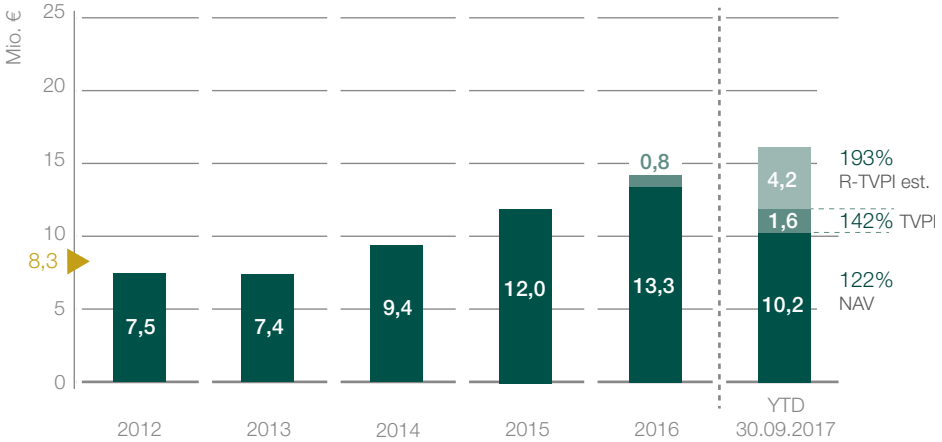
A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

Investitionsverlauf



Vintage

Wertentwicklung und Prognose



Finanzierungsanlässe

RWB Special Market Fonds • China III

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

China III

Schließung: 30.11.2011 | Liquidationsbeginn: 01.01.2017

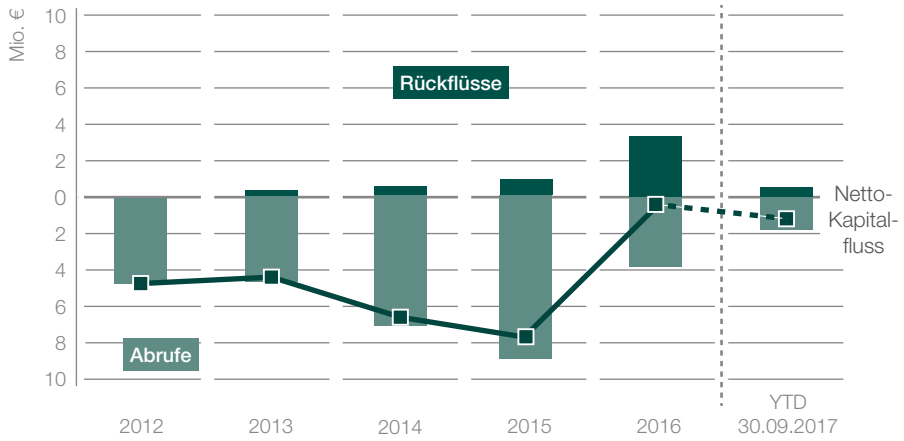
Stand: 30.09.2017

Key Figures

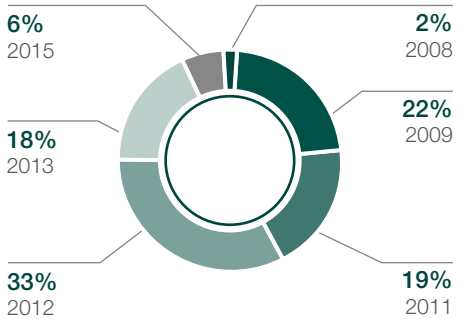
Kapitalausstattung				
Gezeichnetes Kapital		34,6 Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	34,6 Mio. €	100 %	
Investitionsverlauf				
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	38,6 Mio. €	112 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		33,7 Mio. €	87 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		4,8 Mio. €	13 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		5,7 Mio. €	15 %	F
Realisationsgrad				
Anzahl Zielunternehmen	U	197	-	
davon realisiert		23	12 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		1,9 x	-	
Wertentwicklung und Prognose				
Nettoinventarwert (NAV)		39,7 Mio. €	115 %	A
Ausschüttungen		0,5 Mio. €	1 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**40,2 Mio. €**	**116 %**	**A**

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

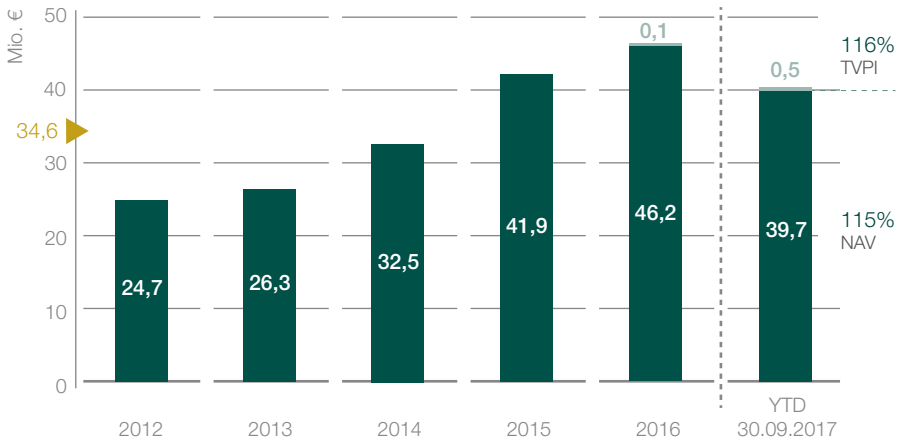
Investitionsverlauf



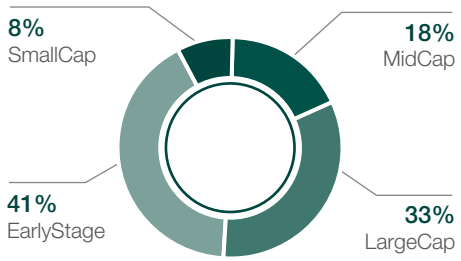
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



RWB Special Market Fonds • China IV

(RWB Special Market GmbH & Co. China IV KG)

China IV

Schließung: 30.06.2013 | Liquidationsbeginn: 01.01.2019

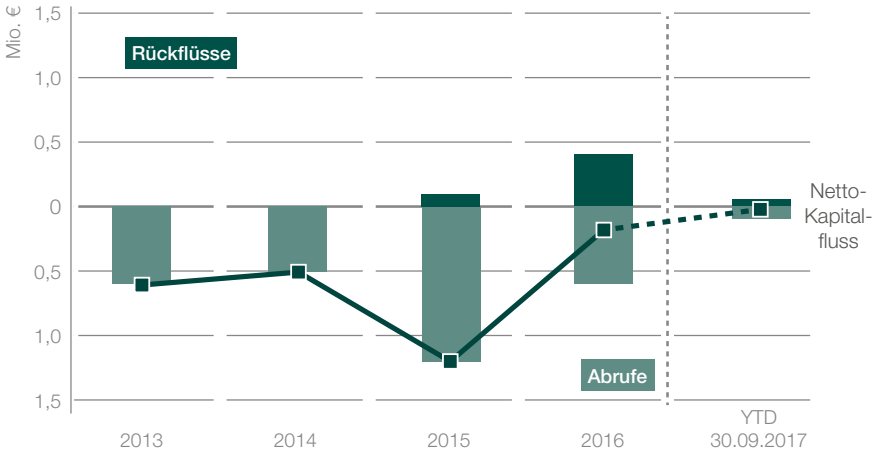
Stand: 30.09.2017

Key Figures

Kapitalausstattung				
Gezeichnetes Kapital		3,9 Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	3,8 Mio. €	99 %	
Investitionsverlauf				
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	4,2 Mio. €	111 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		3,1 Mio. €	74 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		1,1 Mio. €	26 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,5 Mio. €	12 %	F
Realisationsgrad				
Anzahl Zielunternehmen	U	47	-	
davon realisiert		2	4 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		2,4 x	-	
Wertentwicklung und Prognose				
Nettoinventarwert (NAV)		3,8 Mio. €	100 %	A
Ausschüttungen		0,1 Mio. €	1 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**3,9 Mio. €**	**102 %**	**A**

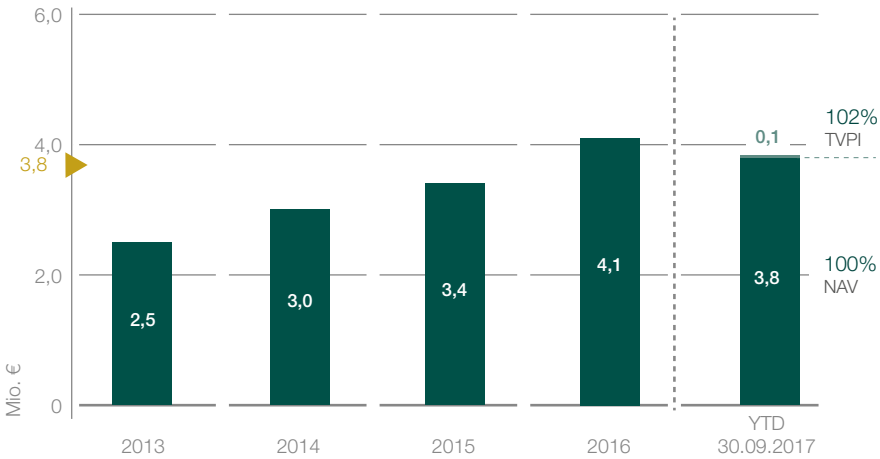
A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

Investitionsverlauf

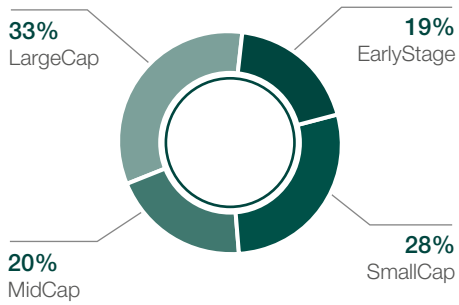


Vintage

Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



RWB Special Market Fonds • Asia I

(RWB Special Market GmbH & Co. Asia I KG)

Asia I

Schließung: 30.06.2013 | Liquidationsbeginn: 01.01.2019

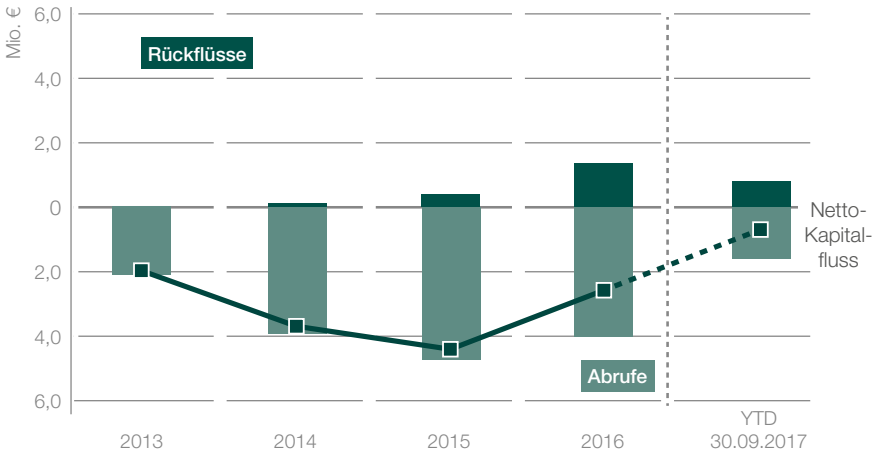
Stand: 30.09.2017

Key Figures

Kapitalausstattung					
Gezeichnetes Kapital		21,8	Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	21,5	Mio. €	99 %	
Investitionsverlauf					
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	22,7	Mio. €	106 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		17,0	Mio. €	75 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		5,7	Mio. €	25 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		2,8	Mio. €	12 %	F
Realisatitionsgrad					
Anzahl Zielunternehmen	U	141		-	
davon realisiert		2		1 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		2,0	x	-	
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		21,9	Mio. €	102 %	A
Ausschüttungen		0,2	Mio. €	1 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**22,1**	**Mio. €**	**103 %**	A

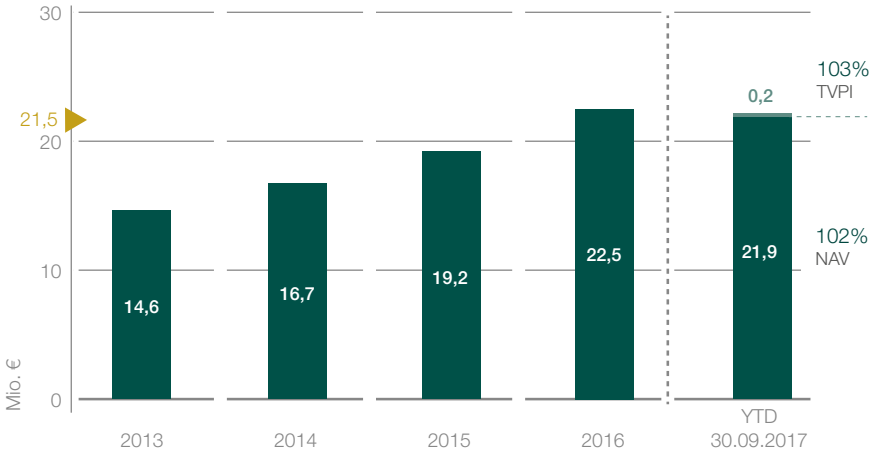
A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

Investitionsverlauf

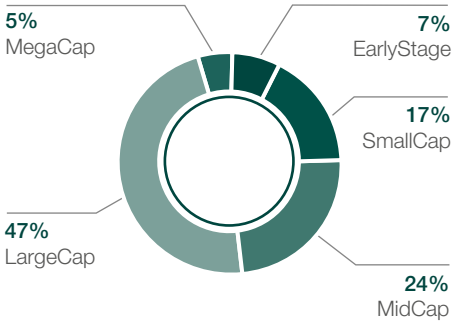


Vintage

Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



RWB Special Market Fonds • Asia II

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

Asia II

Schließung: 30.06.2014 | Liquidationsbeginn: 01.01.2020

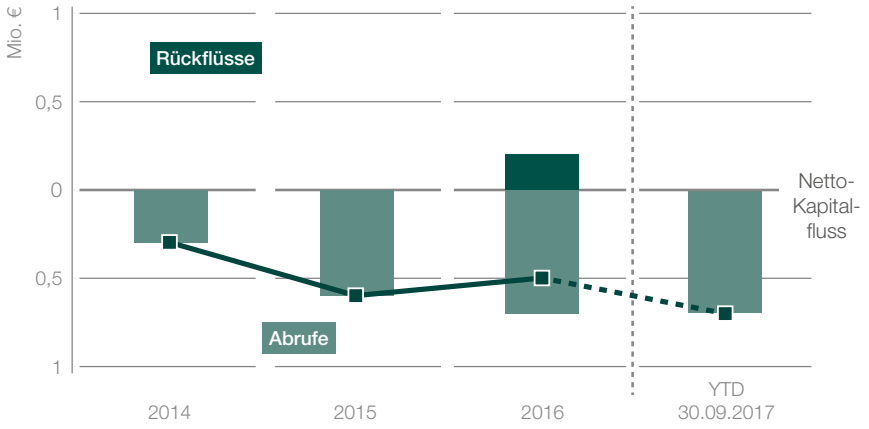
Stand: 30.09.2017

Key Figures

Kapitalausstattung					
Gezeichnetes Kapital		5,4	Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	4,9	Mio. €	91 %	
Investitionsverlauf					
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	6,1	Mio. €	124 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		2,3	Mio. €	37 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		3,8	Mio. €	63 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,2	Mio. €	4 %	F
Realisatitionsgrad					
Anzahl Zielunternehmen	U	69		-	
davon realisiert		0		0 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		2,3	x	-	
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		3,9	Mio. €	78 %	A
Ausschüttungen		0,0	Mio. €	0 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**3,9**	**Mio. €**	**78 %**	**A**

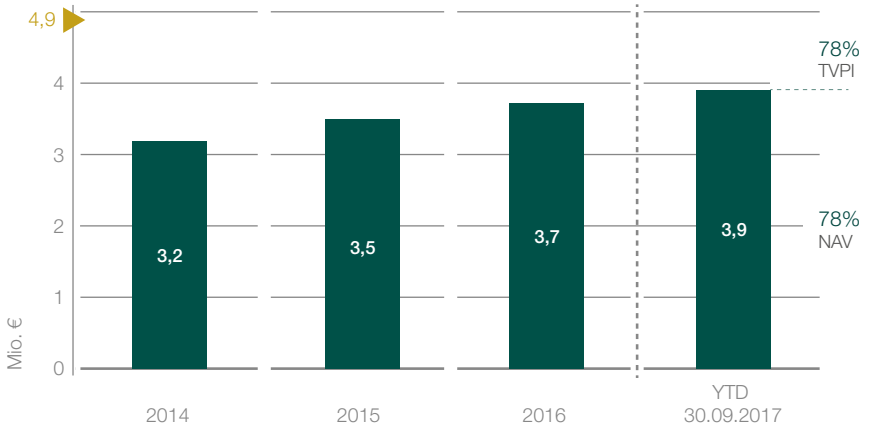
A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

Investitionsverlauf

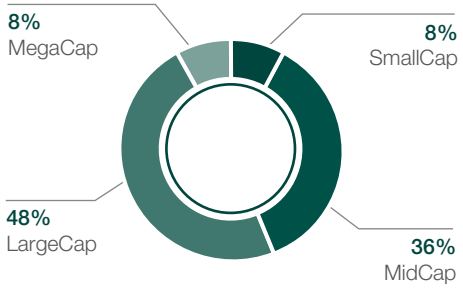


Vintage

Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



RWB Special Market Fonds • Asia III

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

Schließung: 30.06.2016 | Liquidationsbeginn: 01.01.2022

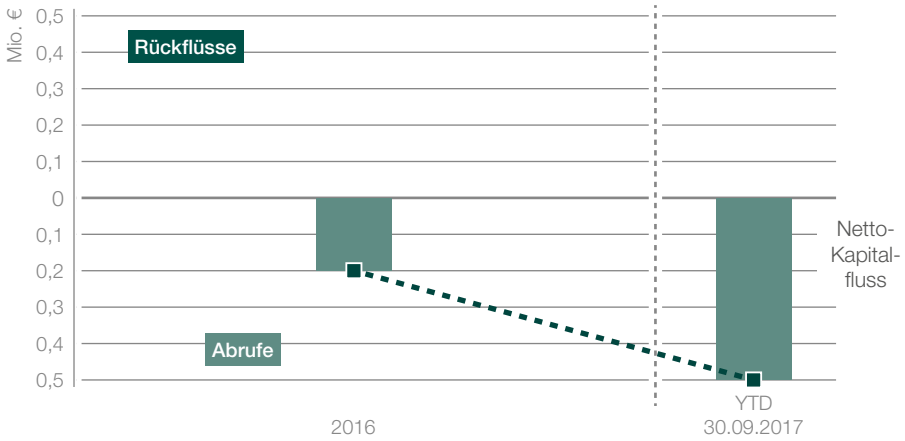
Stand: 30.09.2017

Key Figures

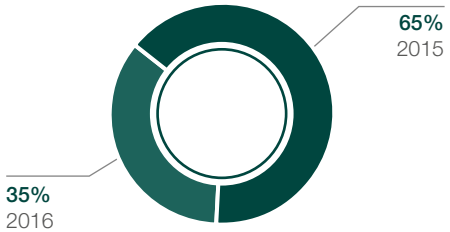
Kapitalausstattung				
Gezeichnetes Kapital		5,1 Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	4,7 Mio. €	91 %	
Investitionsverlauf				
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	4,9 Mio. €	104 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		0,7 Mio. €	14 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		4,2 Mio. €	86 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,0 Mio. €	0 %	F
Realisatitionsgrad				
Anzahl Zielunternehmen	U	9	-	
davon realisiert		-	-	
Realisationsmultiplikator / RM		-	-	
Wertentwicklung und Prognose				
Nettoinventarwert (NAV)		3,5 Mio. €	74 %	A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**3,5 Mio. €**	**74 %**	**A**

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

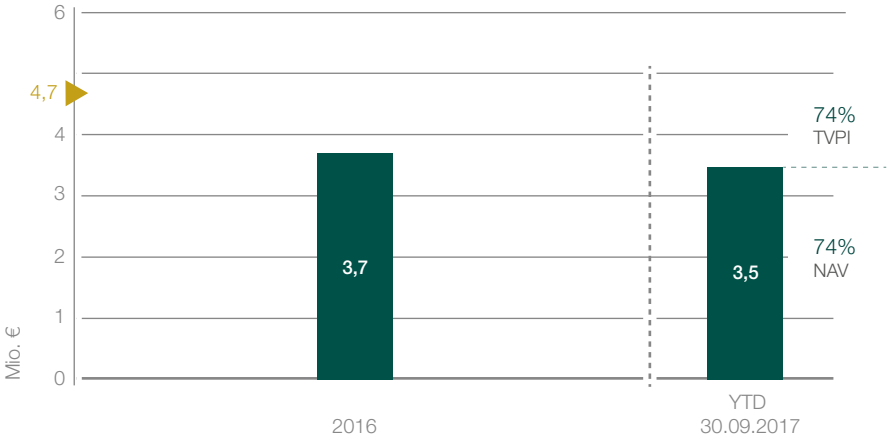
Investitionsverlauf



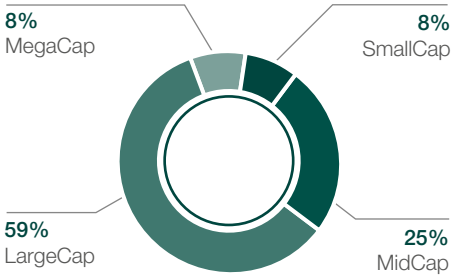
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



RWB Special Market Fonds • Germany I

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

Germany I

Schließung: 31.10.2009 | Liquidationsbeginn: 01.01.2015

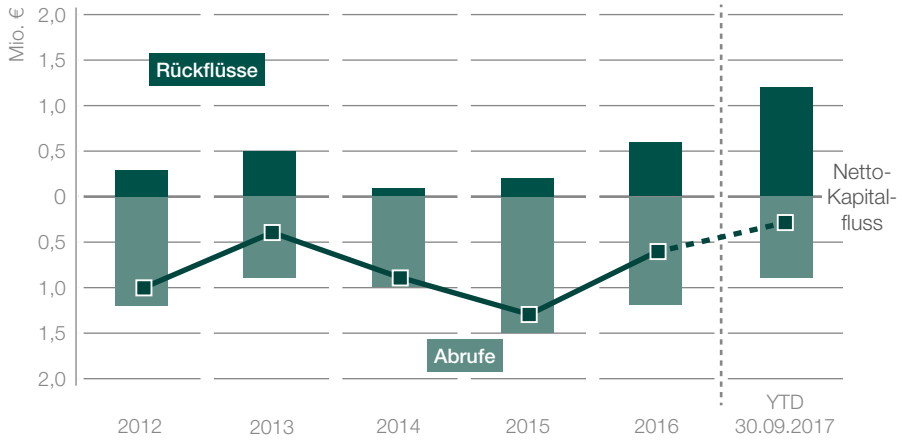
Stand: 30.09.2017

Key Figures

Kapitalausstattung				
Gezeichnetes Kapital		7,9 Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	7,9 Mio. €	100 %	
Investitionsverlauf				
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	11,6 Mio. €	146 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		11,1 Mio. €	96 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,5 Mio. €	4 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		3,4 Mio. €	29 %	F
Realisatitionsgrad				
Anzahl Zielunternehmen	U	61	-	
davon realisiert		9	15 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		1,5 x	-	
Wertentwicklung und Prognose				
Nettoinventarwert (NAV)		4,4 Mio. €	55 %	A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**4,4 Mio. €**	**55 %**	A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		10,6 Mio. €	133 %	A

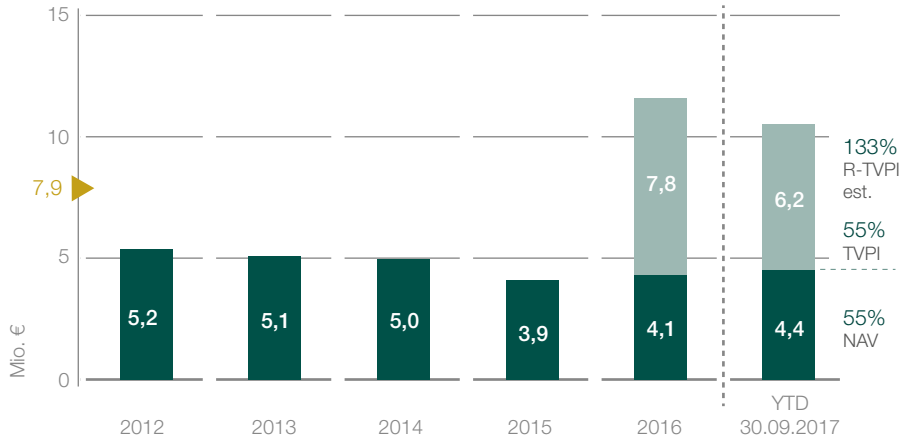
A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

Investitionsverlauf



Vintage

Wertentwicklung und Prognose



Finanzierungsanlässe

RWB Special Market Fonds • Germany II

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

Germany II

Schließung: 30.11.2011 | Liquidationsbeginn: 01.01.2017

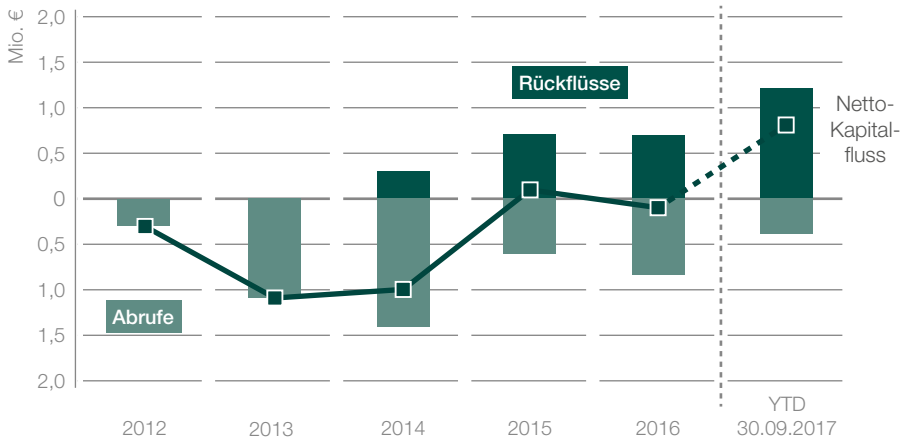
Stand: 30.09.2017

Key Figures

Kapitalausstattung				
Gezeichnetes Kapital		5,9 Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	5,9 Mio. €	100 %	
Investitionsverlauf				
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	8,3 Mio. €	142 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		5,1 Mio. €	61 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		3,3 Mio. €	39 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		3,0 Mio. €	36 %	F
Realisatitionsgrad				
Anzahl Zielunternehmen	U	35	-	
davon realisiert		5	14 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		2,1 x	-	
Wertentwicklung und Prognose				
Nettoinventarwert (NAV)		6,5 Mio. €	111 %	A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	1 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**6,6 Mio. €**	**112 %**	A

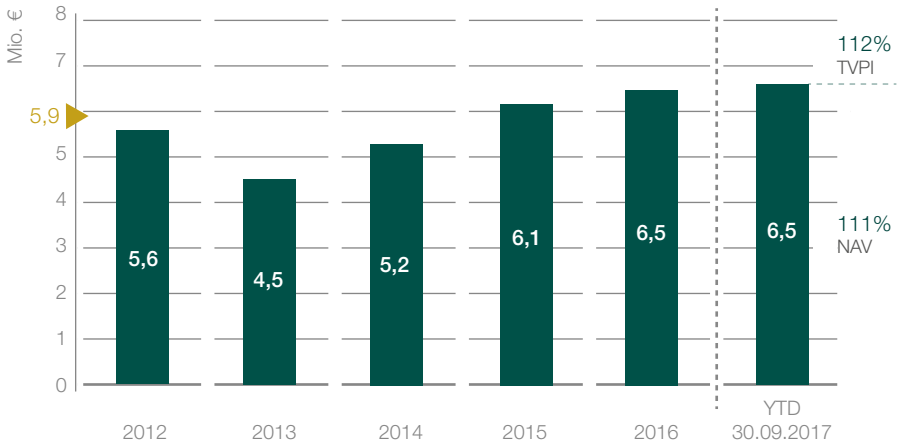
A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

Investitionsverlauf

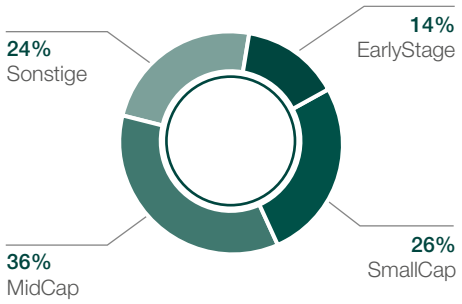


Vintage

Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



RWB Special Market Fonds • Germany III

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

Schließung: 30.11.2013 | Liquidationsbeginn: 01.01.2019

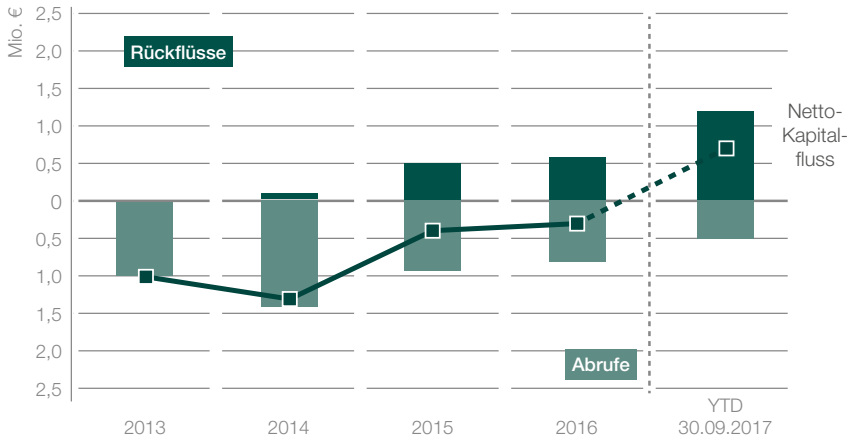
Stand: 30.09.2017

Key Figures

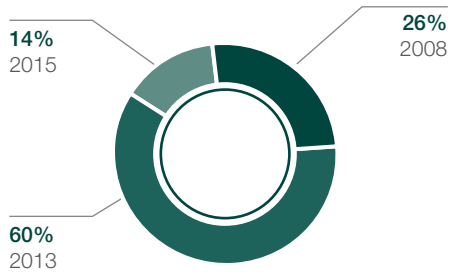
Kapitalausstattung				
Gezeichnetes Kapital		6,0 Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	5,9 Mio. €	98 %	
Investitionsverlauf				
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	7,8 Mio. €	132 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		4,7 Mio. €	60 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		3,1 Mio. €	40 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		2,3 Mio. €	30 %	F
Realisatitionsgrad				
Anzahl Zielunternehmen	U	26	-	
davon realisiert		2	8 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		1,4 x	-	
Wertentwicklung und Prognose				
Nettoinventarwert (NAV)		6,2 Mio. €	106 %	A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	1 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**6,3 Mio. €**	**106 %**	**A**

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

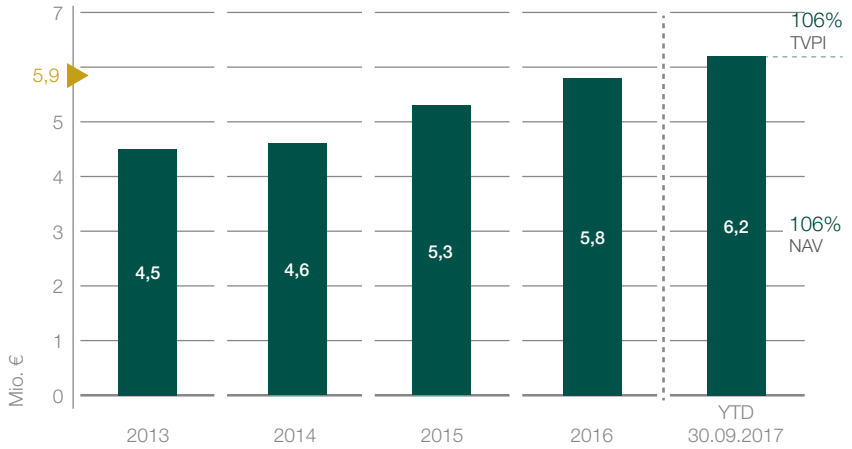
Investitionsverlauf



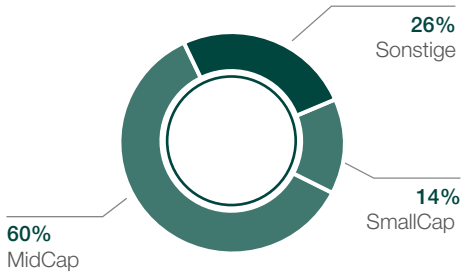
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



RWB Special Market Fonds • Special Situations

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

Special Situations

Schließung: 31.10.2010 | Liquidationsbeginn: 01.01.2016

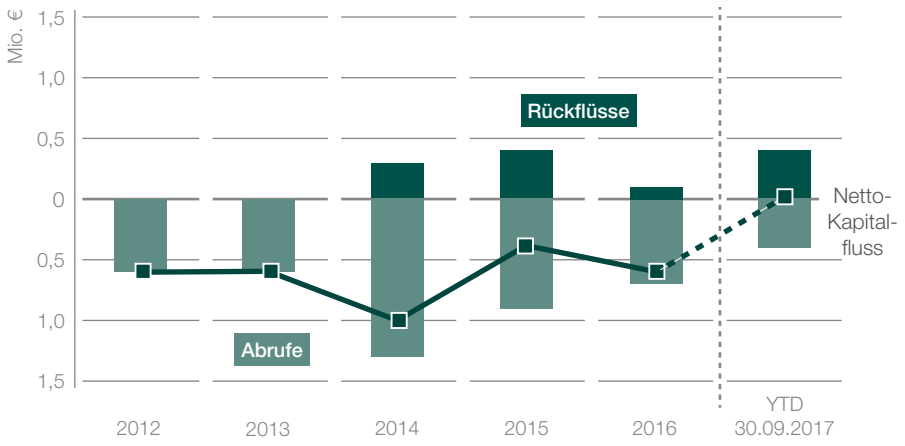
Stand: 30.09.2017

Key Figures

Kapitalausstattung					
Gezeichnetes Kapital		6,0	Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	5,9	Mio. €	100 %	
Investitionsverlauf					
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	6,3	Mio. €	106 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		5,6	Mio. €	88 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,7	Mio. €	12 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		1,2	Mio. €	19 %	F
Realisationsgrad					
Anzahl Zielunternehmen	U	57		-	
davon realisiert		2		4 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		1,5	x	-	
Wertentwicklung und Prognose					
Nettoinventarwert (NAV)		6,3	Mio. €	106 %	A
Ausschüttungen		0,0	Mio. €	0 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**6,3**	**Mio. €**	**107 %**	A

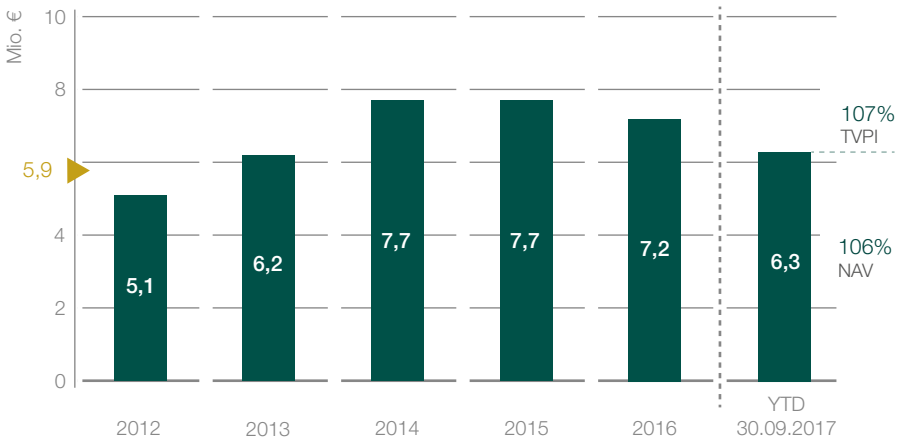
A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

Investitionsverlauf

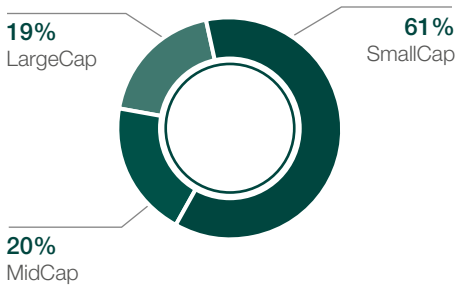


Vintage

Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



Notizen

Private Capital Fonds

Was bedeuten diese Begriffe?

Beispiel am
RWB Global Market Fonds • International III

Muster

Schließung: 15.11.2008 | Liquidationsbeginn: 01.01.2021 **1**

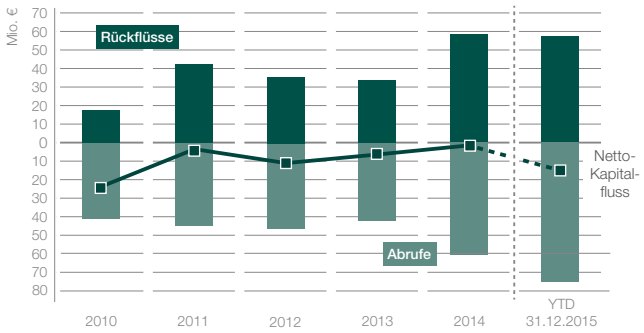
Stand: 31.12.2015

Key Figures

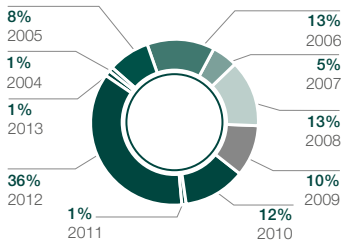
Kapitalausstattung				
Gezeichnetes Kapital		584,3 Mio. €	-	
Eingezahltes Kapital	A	493,4 Mio. €	84 %	
Investitionsverlauf				
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	728,0 Mio. €	148 %	A
Abgerufenes Kapital / ARQ		456,4 Mio. €	63 %	F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		271,5 Mio. €	37 %	F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		262,3 Mio. €	36 %	F
Realisatitionsgrad				
Anzahl Zielunternehmen	U	1.524	-	
davon realisiert **2**		335	22 %	U
Realisationsmultiplikator / RM		1,9 x	-	
Wertentwicklung und Prognose				
Nettoinventarwert (NAV) **3**		403,2 Mio. €	82 %	A
4 Ausschüttungen		118,2 Mio. €	24 %	A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		**521,4 Mio. €**	**106 %**	A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est. **5**		1.118,2 Mio. €	227 %	A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

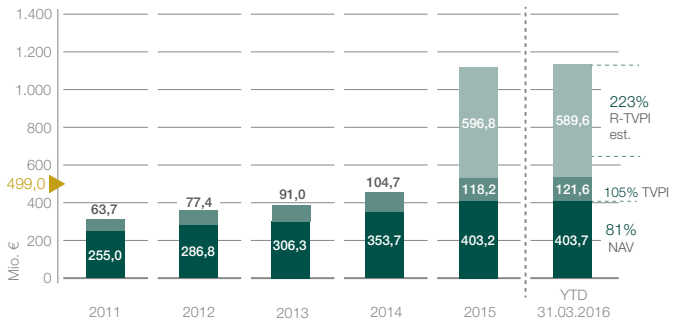
Investitionsverlauf



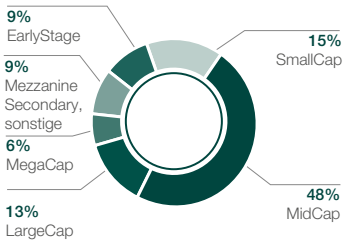
Vintage



Wertentwicklung und Prognose



Finanzierungsanlässe



Private Capital Fonds
Erläuterungen

1 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.

2 Realisationsmultiplikator / RM

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

3 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

4 Gesamtinvestitionswert / TVPI

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

5 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.

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:
eingezahltes Kapital / 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):
abgerufenes Kapital / 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):
Investitionszusagen an Zielfonds / 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):
Resteinzahlungsverpflichtung / 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):
Rückflüsse / 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. Teilexits sind nicht enthalten.

Formel Realisationsquote (Unternehmensebene):
realisierte Unternehmen / Gesamtanzahl der Unternehmen

Realisationsmultiplikator / RM
Der Realisationsmulitplikator 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, Teilexits, 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):
Ausschüttungen / 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):
NAV + Ausschüttungen / eingezahltes Kapital

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

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):
NAV / 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:

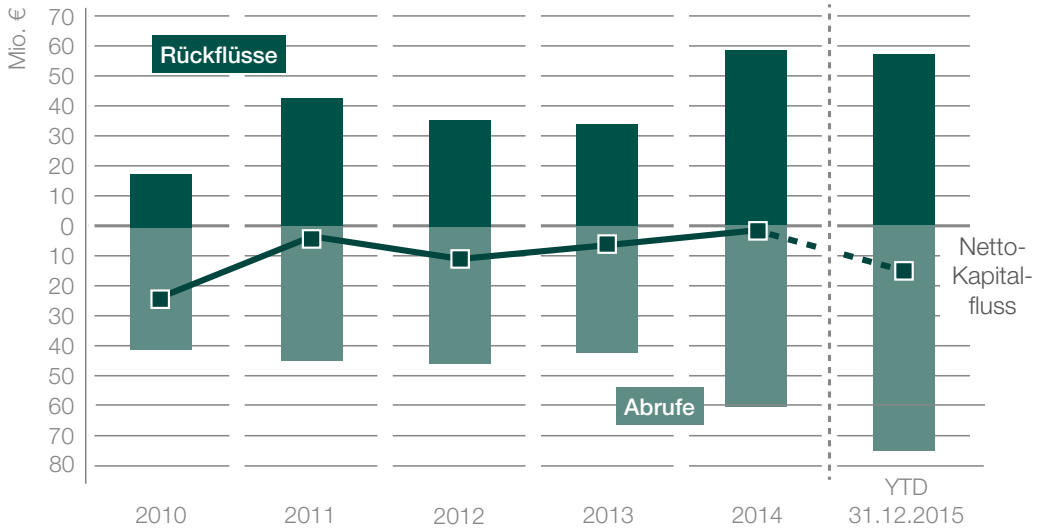
- Schließung des Dachfonds ist mindestens 3 Jahre her
- Investitionsquote des Dachfonds beträgt mindestens 80 %
- Anzahl realisierter Unternehmen beträgt mindestens 5
- Realisationsgrad auf mindestens einer Ebene > 15 %
  (Liquidität nach RFQ oder relative Anzahl der verkauften Unternehmen)

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):
Prognostizierter R-TVPI / 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 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.

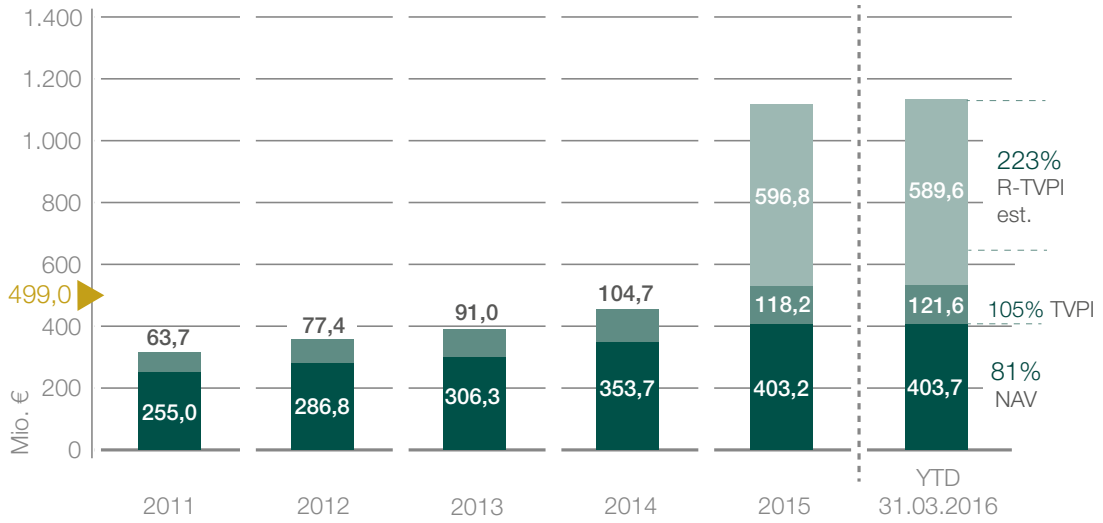
Der Netto-Kapitalfluss beschreibt den Saldo aus Abrufen und Rückflüssen eines Berichtsjahres. Überwiegen die Rückflüsse, ist der Saldo positiv, d.h. „unterm Strich“ ist dem Fonds im Berichtsjahr mehr Kapital aus Verkäufen zugeflossen, als für neue Investitionen abgerufen wurde. Bei einem nicht thesaurierenden 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.

Wie interpretiere ich diese Grafiken?

Wertentwicklung und Prognose



Die Grafik beschreibt die Wertenwicklung 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. estimted, 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: November 2017

Ihr Kontakt in Österreich:

RWB PrivateCapital (Austria) GmbH
Grabenweg 64 • 6020 Innsbruck
Tel.: 0512 36 46 36 - 0 • Fax: 0512 36 46 36 -46
info@rwb-austria.at

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 Ungenauigkeiten. 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.