

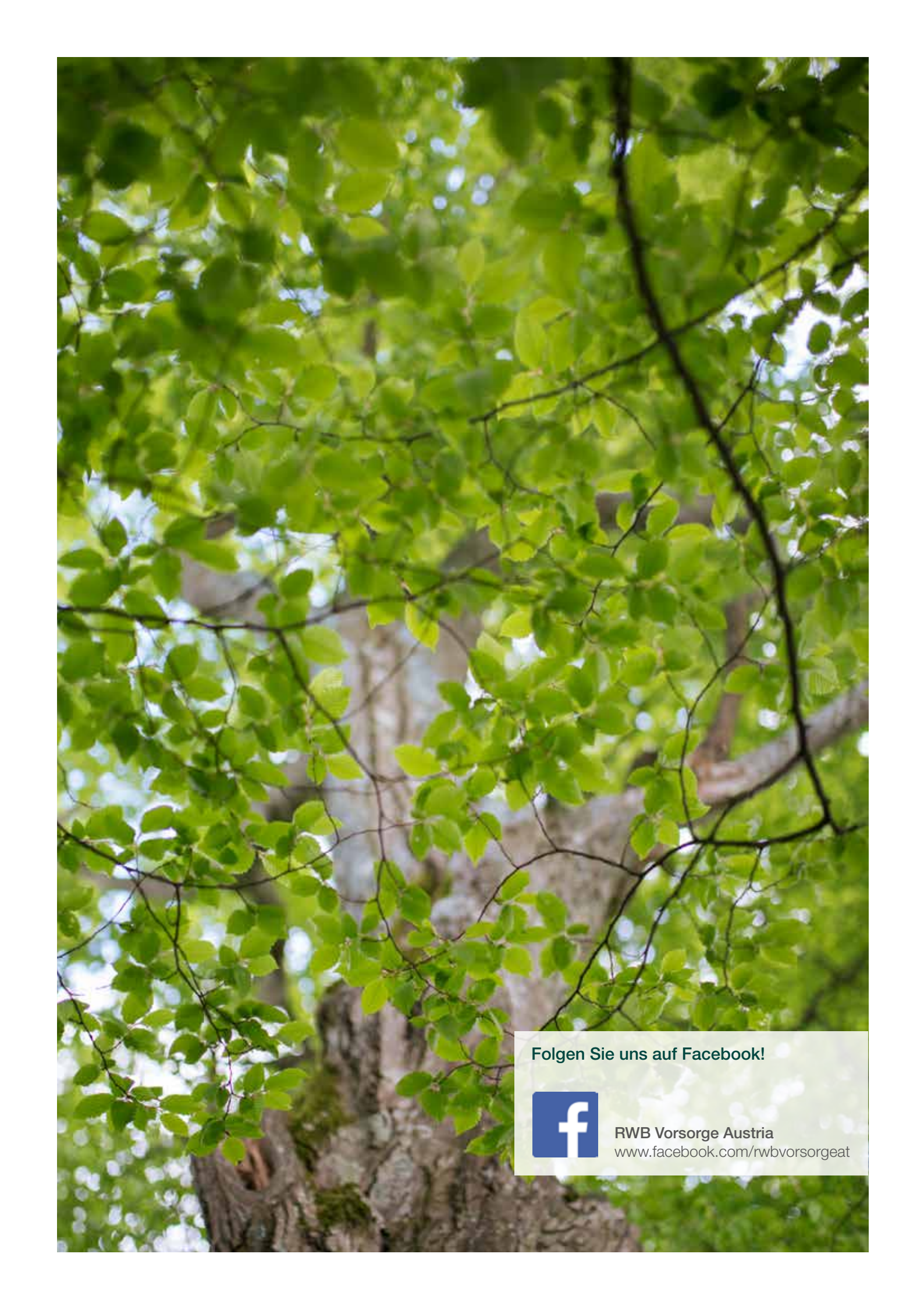


INSIDE

PRIVATE CAPITAL FONDS
Quartalsbericht 02/2016

RWBGROUP 
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 Germany I

29 RWB Special Market Fonds Germany II

30 RWB Special Market Fonds Germany III

31 RWB Special Market Fonds Sepcial Situations

32 Was bedeuten diese Begriffe?

34 Ausführliches Glossar

36 Wie interpretiere ich diese Fakten?

Die Private Equity Branche hatte ein starkes zweites Quartal. Laut Preqin schlossen in Q2/2016 insgesamt 180 Fonds und sammelten dabei 101 Mrd. US-Dollar von Investoren ein. Ein Highlight war die finale Fondsschließung des nun weltweit größten Secondary Fonds „Ardian Secondary Fund VII“ mit einem Fondsvolumen von 10,8 Mrd. US-Dollar, in den auch der RWB Secondary III und der RWB Secondary IV mit investiert sind.

Unsere Dachfonds zeigten in Q2/2016 eine weiterhin stabile und positive Entwicklung. Besonders erwähnenswert waren hierbei die überdurchschnittlichen Wertsteigerungen bei den beiden Special Market Fonds RWB China II und RWB India II von 8 bzw. 4 Prozentpunkten.

Darüber hinaus erreichten die Kapitalrückflüsse aus unseren Zielfonds ein neues Allzeithoch. Nachdem wir im vergangenen Jahr in Summe erstmals mehr als 145 Mio. Euro Kapitalrückflüsse von den Zielfonds erhalten haben sind allein im Q2/2016 rund 60 Mio. Euro an die RWB Fonds zurückgeflossen. Das ist ein historischer Rekordwert. Allen voran sind es die reifen Global Market Fonds RWB International II und RWB International III, die den Löwenanteil der Kapitalrückflüsse im Q2 erhalten haben.

Auch bei den asiatischen Special Market Fonds verzeichneten wir weiter steigende Exit-Aktivitäten. Nachdem die RWB in Q1/2016 Ausschüttungen an die Anleger des RWB China I und des RWB Infrastructure India I tätigen konnte, ist im Q2/2016 der Startschuss für Ausschüttungen an die Anleger der Fonds RWB India I und RWB China II gefallen.

Ein nennenswertes Ereignis im zweiten Quartal war natürlich das Votum für den Austritt Großbritanniens aus der Europäischen Union. Der sogenannte „Brexit“ wird – wenn überhaupt –erst mittel- bis langfristig Auswirkungen auf die Kapitalmärkte haben und auch im Private Equity Bereich sind hier bisher keine signifikanten Auswirkungen zu verzeichnen.

Insgesamt sind wir mit den Entwicklungen der RWB Dachfonds im ersten Halbjahr, insbesondere mit den Kapitalrückflüssen im Q2/2016, sehr zufrieden. Aufgrund des anhaltend hohen Preisniveaus im Private Equity Markt haben wir weiterhin einen „Verkäufermarkt“. Sofern sich die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen nicht wesentlich verändern, rechnen wir auch in den kommenden Quartalen mit weiter steigenden Rückflüssen aus Unternehmensverkäufen.

David Schäfer

Head of Portfoliomanagement,
RWB PrivateCapital Emissionshaus AG

Private Capital Fonds



> 90 Mio. €

Rückflüsse im 1. Halbjahr 2016 von den Fonds an die RWB

> 2.300

Unternehmensbeteiligungen im RWB Portfolio

> 450 Mio. €

Ausschüttungen an die Anleger der RWB

1.324

Voll- und Teilrealisationen im RWB Portfolio

> 1,8 Mrd. €

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

101 Mrd. \$

haben Private Equity Manager bei 180 Fondschließungen
im 2. Quartal 2016 eingesammelt

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

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

Schließung: 31.08.2002 | Kündigungsbeginn mit Ablauf: 31.12.2009

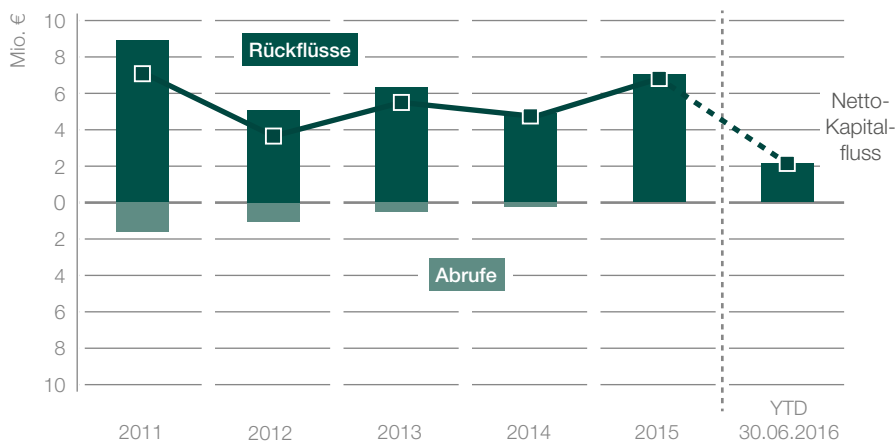
Stand: 30.06.2016

Key Figures

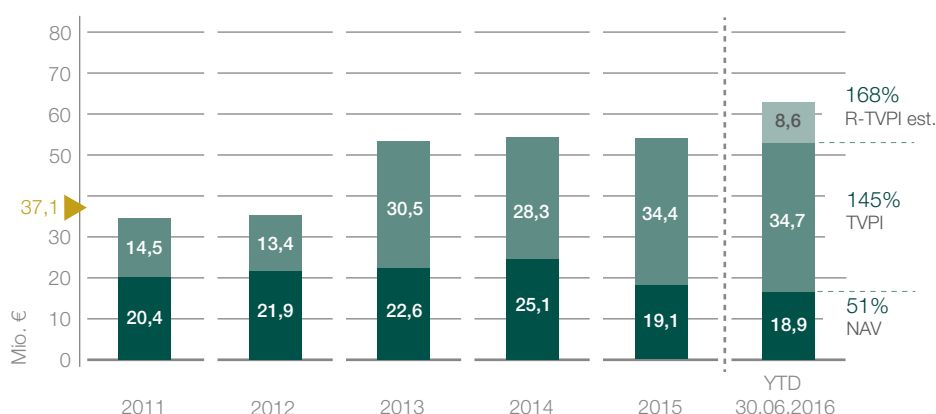
Kapitalausstattung		
Gezeichnetes Kapital	37,1 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A 37,1 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf		
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F 63,0 Mio. €	170 % ^A
Abgerufenes Kapital / ARQ	61,0 Mio. €	97 % ^F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV	2,0 Mio. €	3 % ^F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ	65,5 Mio. €	104 % ^F
Realisationsgrad		
Anzahl Zielunternehmen	U 509	-
davon realisiert	303	60 % ^U
Realisationsmultiplikator / RM	1,7 x	-
Wertentwicklung und Prognose		
Nettoinventarwert (NAV)	18,9 Mio. €	51 % ^A
Ausschüttungen *	34,7 Mio. €	94 % ^A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		
	53,6 Mio. €	145 %^A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.	62,2 Mio. €	168 % ^A

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

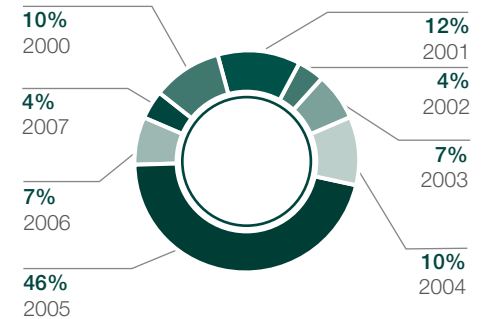
Investitionsverlauf



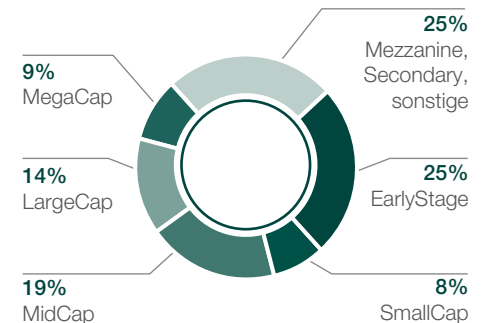
Wertentwicklung und Prognose



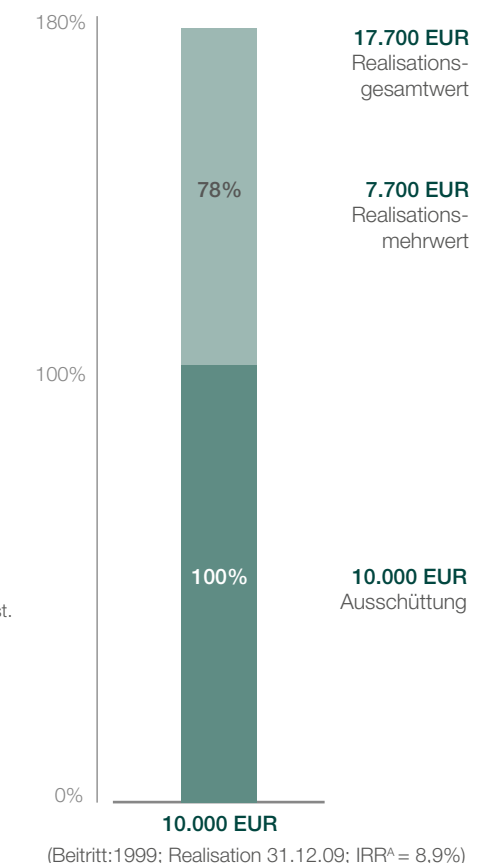
Vintage



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

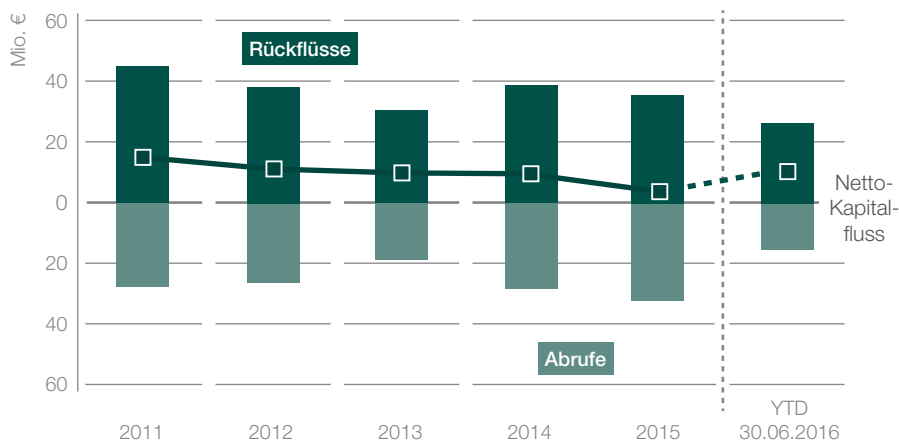
Stand: 30.06.2016

Key Figures

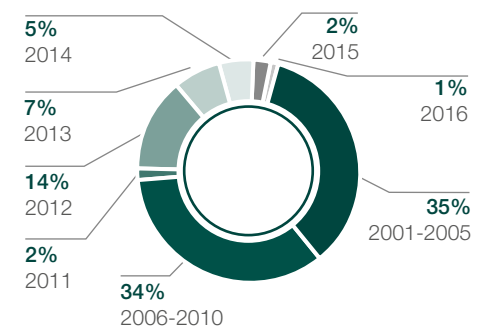
Kapitalausstattung		
Gezeichnetes Kapital		434,5 Mio. €
Eingezahltes Kapital	A	365,1 Mio. €
Investitionsverlauf		
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	426,9 Mio. €
Abgerufenes Kapital / ARQ		355,8 Mio. €
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		71,1 Mio. €
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		303,5 Mio. €
Realisierungsgrad		
Anzahl Zielunternehmen	U	1.293
davon realisiert		503
Realisationsmultiplikator / RM		1,9 x
Wertentwicklung und Prognose		
Nettoinventarwert (NAV)		225,6 Mio. €
Ausschüttungen		140,7 Mio. €
Gesamtinvestitionswert / TVPI		
		366,2 Mio. €
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		569,1 Mio. €

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

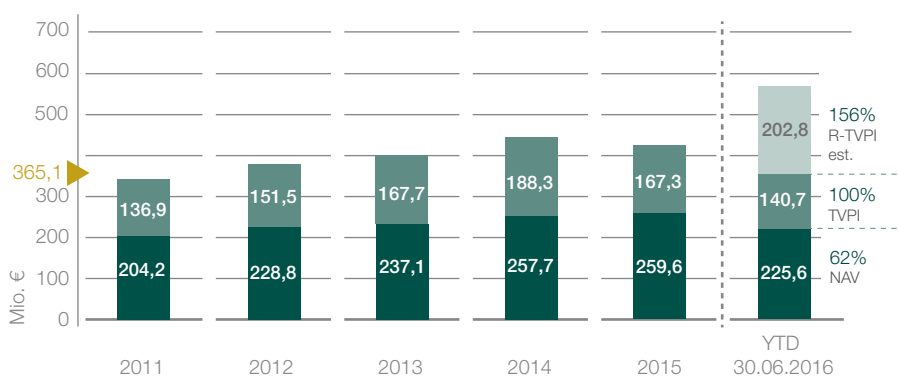
Investitionsverlauf



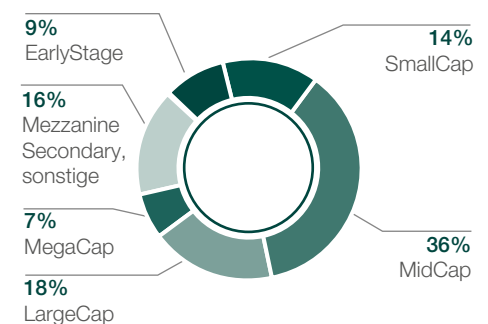
Vintage



Wertentwicklung und Prognose



Finanzierungsanlässe



RWB Global Market Fonds • International III

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

International III

Schließung: 15.11.2008 | Liquidationsbeginn: 01.01.2021

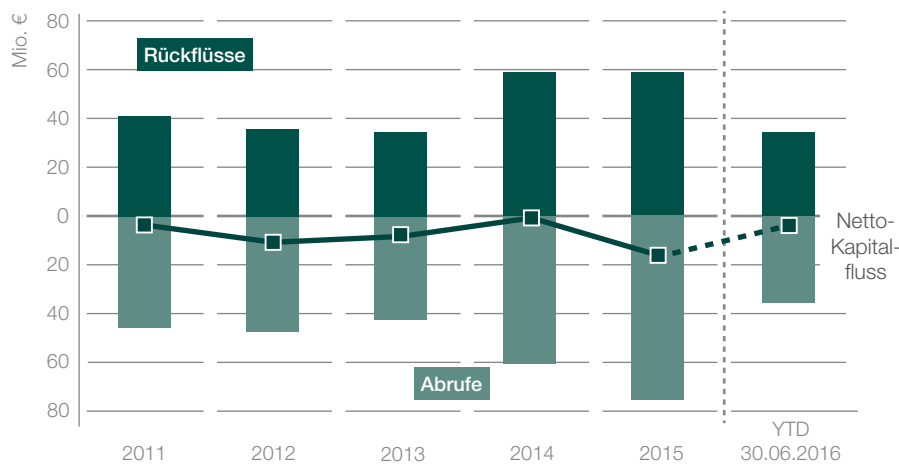
Stand: 30.06.2016

Key Figures

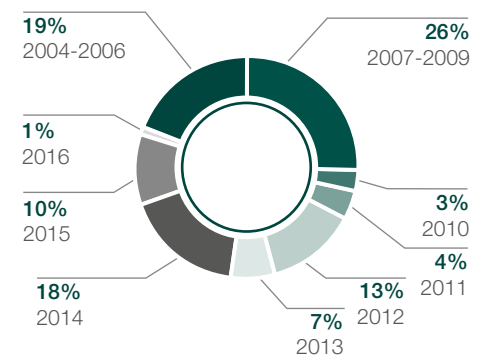
Kapitalausstattung		
Gezeichnetes Kapital	583,1 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A 504,4 Mio. €	86 %
Investitionsverlauf		
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F 727,8 Mio. €	144 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ	494,9 Mio. €	68 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV	232,9 Mio. €	32 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ	297,5 Mio. €	41 % F
Realisationsgrad		
Anzahl Zielunternehmen	U 1.584	-
davon realisiert	389	25 % U
Realisationsmultiplikator / RM	1,9 x	-
Wertentwicklung und Prognose		
Nettoinventarwert (NAV)	411,8 Mio. €	82 % A
Ausschüttungen	125,0 Mio. €	25 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI	536,8 Mio. €	106 % A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.	1.123,7 Mio. €	223 % A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

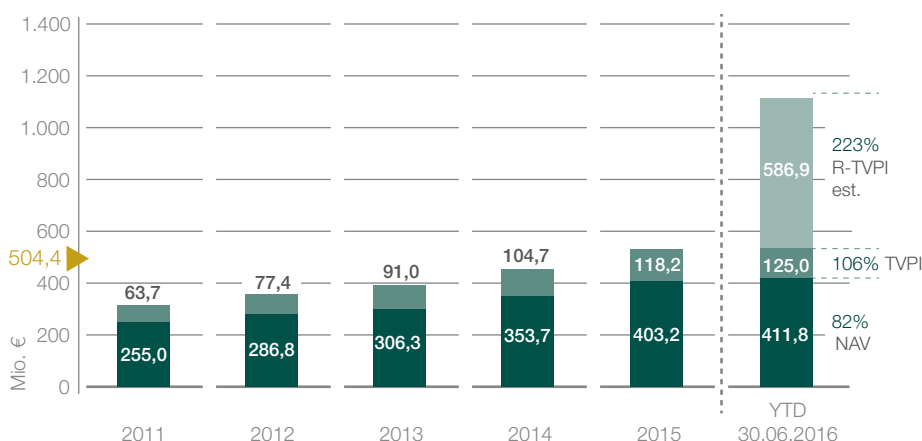
Investitionsverlauf



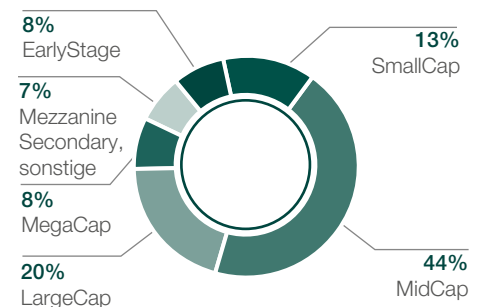
Vintage



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

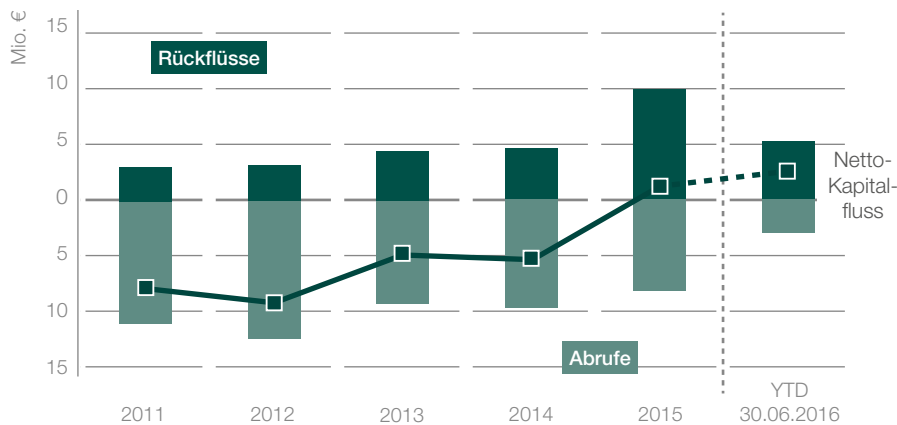
Stand: 30.06.2016

Key Figures

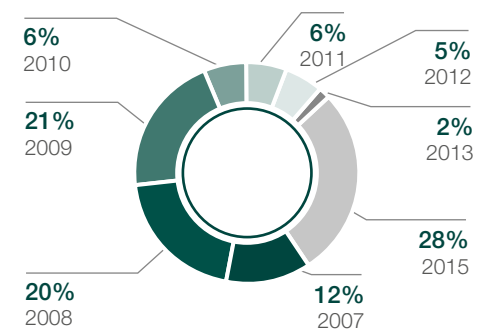
Kapitalausstattung		
Gezeichnetes Kapital		150,3 Mio. €
Eingezahltes Kapital	A	110,1 Mio. €
Investitionsverlauf		
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	108,7 Mio. €
Abgerufenes Kapital / ARQ		68,0 Mio. €
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		40,7 Mio. €
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		30,6 Mio. €
Realisationsgrad		
Anzahl Zielunternehmen	U	681
davon realisiert		133
Realisationsmultiplikator / RM		2,2 x
Wertentwicklung und Prognose		
Nettoinventarwert (NAV)		76,0 Mio. €
Ausschüttungen		24,3 Mio. €
Gesamtinvestitionswert / TVPI		100,3 Mio. €
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		188,7 Mio. €

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

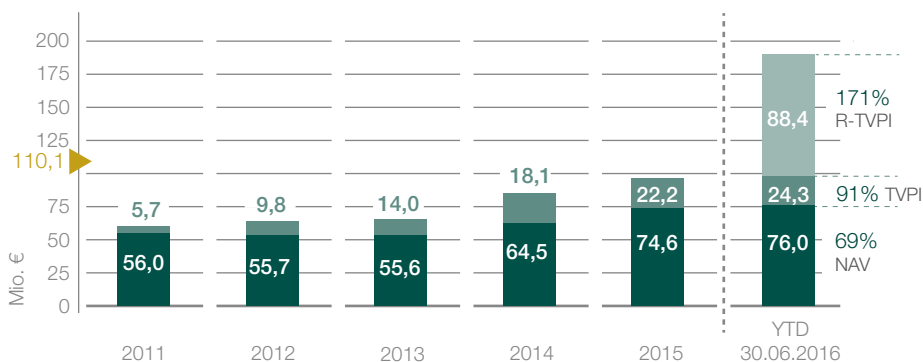
Investitionsverlauf



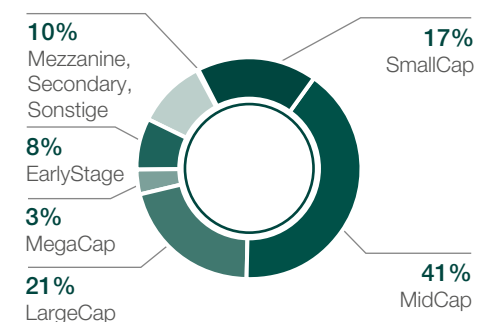
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



RWB Global Market Fonds • International V

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

International V

Schließung: 30.06.2014 | Liquidationsbeginn: 01.01.2027

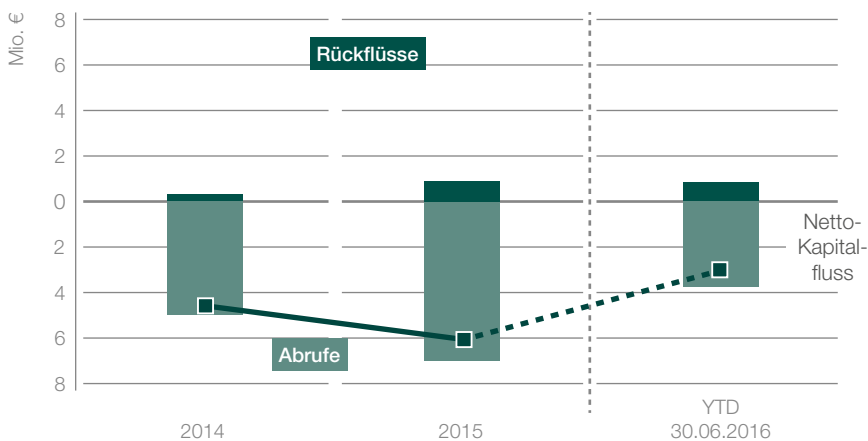
Stand: 30.06.2016

Key Figures

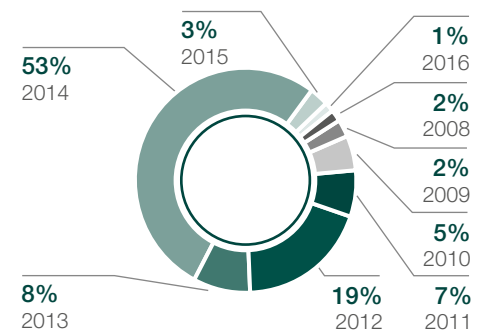
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		78,9 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	51,3 Mio. €	65 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	38,1 Mio. €	74 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		19,1 Mio. €	50 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		19,0 Mio. €	50 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		2,3 Mio. €	6 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	494	-
davon realisiert		29	6 % U
Realisationsmultiplikator / RM		2,4 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		32,3 Mio. €	63 % A
Ausschüttungen		7,5 Mio. €	15 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		39,8 Mio. €	78 % A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

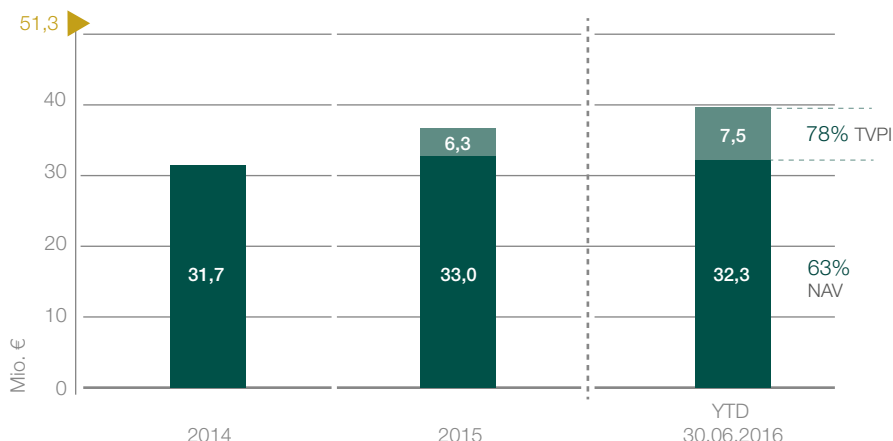
Investitionsverlauf



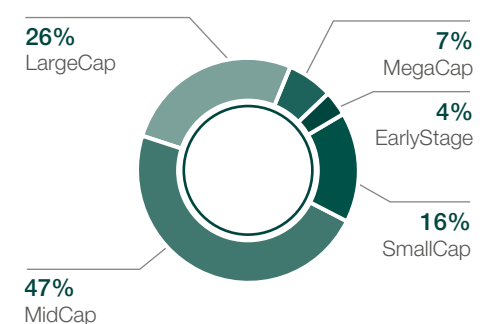
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



RWB Global Market Fonds • Secondary I

(RWB Secondary Market 2005 GmbH & Co. KG)

Secondary I

Schließung: 31.03.2008 | Liquidationsbeginn: 01.01.2017

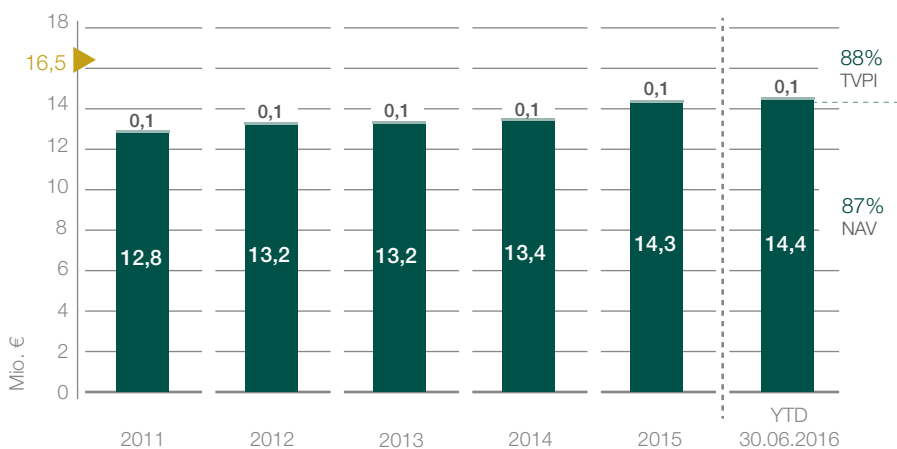
Stand: 30.06.2016

Key Figures

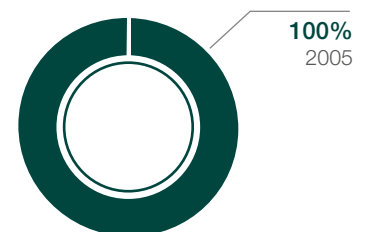
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		16,5 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	16,5 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	14,0 Mio. €	85 % ^A
Abgerufenes Kapital / ARQ		14,0 Mio. €	100 % ^F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,0 Mio. €	0 % ^F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,0 Mio. €	0 % ^F
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		14,4 Mio. €	87 % ^A
Ausschüttungen		0,1 Mio. €	0 % ^A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		14,5 Mio. €	88 %^A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

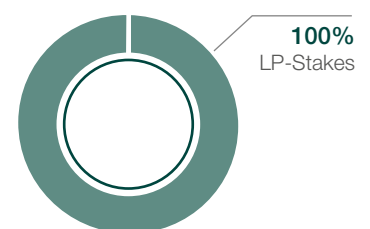
Wertentwicklung



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

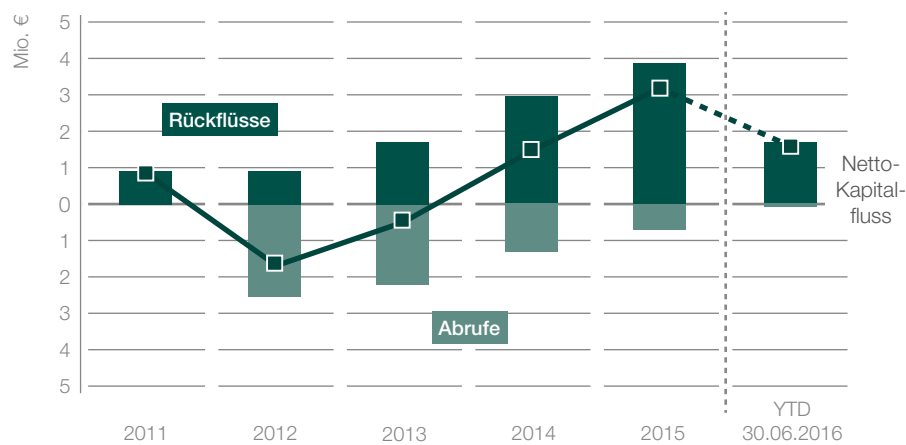
Stand: 30.06.2016

Key Figures

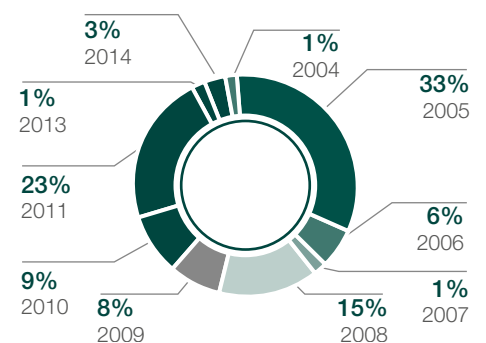
Kapitalausstattung		
Gezeichnetes Kapital	39,4 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A 39,3 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf		
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F 33,2 Mio. €	85 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ	31,7 Mio. €	96 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV	1,5 Mio. €	4 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ	12,6 Mio. €	38 % F
Wertentwicklung und Prognose		
Nettoinventarwert (NAV)	35,3 Mio. €	90 % A
Ausschüttungen	6,5 Mio. €	17 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI	41,8 Mio. €	106 % A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

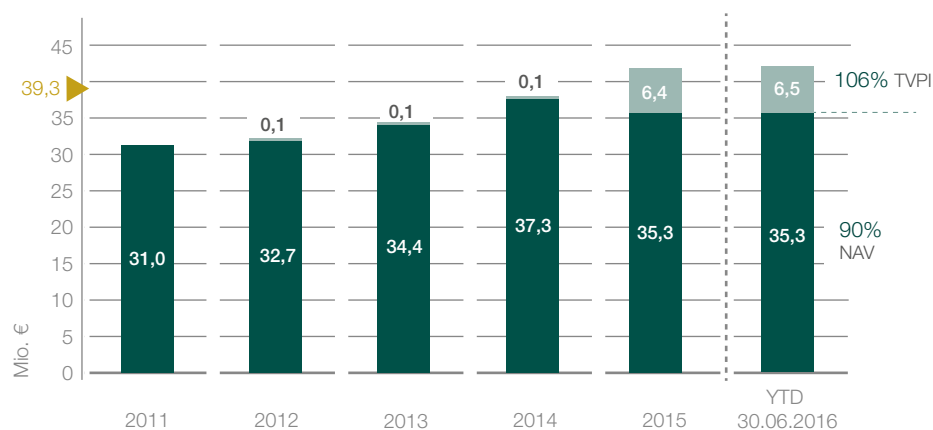
Investitionsverlauf



Vintage



Wertentwicklung



Investitionsstruktur



RWB Global Market Fonds • Secondary III

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

Secondary III

Schließung: 30.06.2011 | Liquidationsbeginn: 01.01.2017

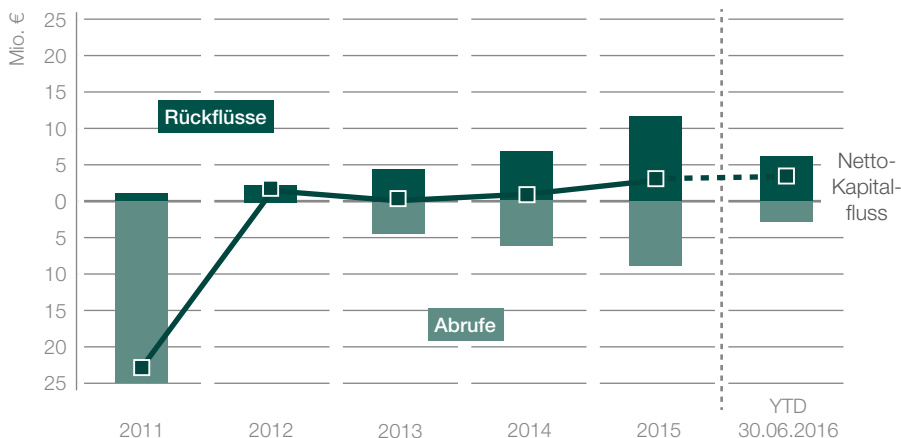
Stand: 30.06.2016

Key Figures

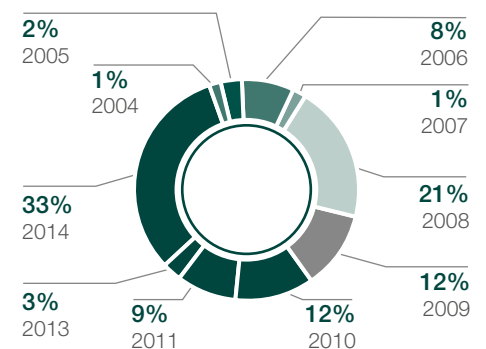
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		54,8 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	54,7 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	92,4 Mio. €	169 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		63,4 Mio. €	69 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		29,0 Mio. €	31 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		32,2 Mio. €	35 % F
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		62,1 Mio. €	114 % A
Ausschüttungen		0,1 Mio. €	0 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		62,3 Mio. €	114 % A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

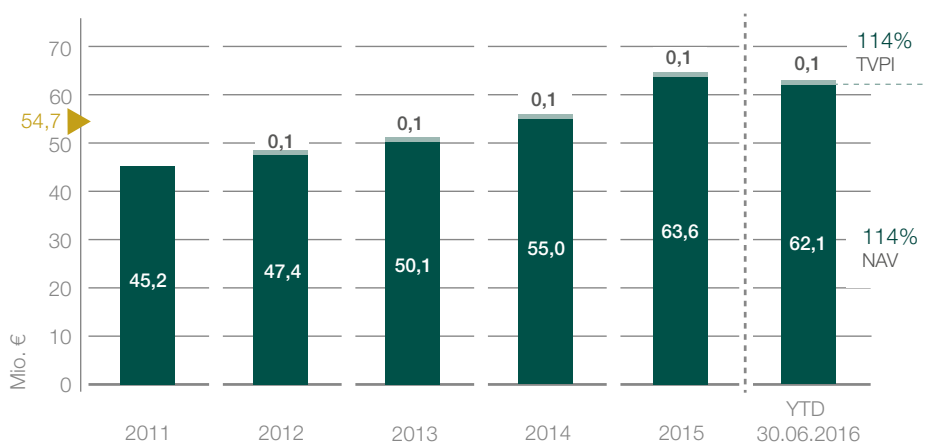
Investitionsverlauf



Vintage



Wertentwicklung



Investitionsstruktur



RWB Global Market Fonds • Secondary IV

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

Secondary IV

Schließung: 30.11.2012 | Liquidationsbeginn: 01.01.2017

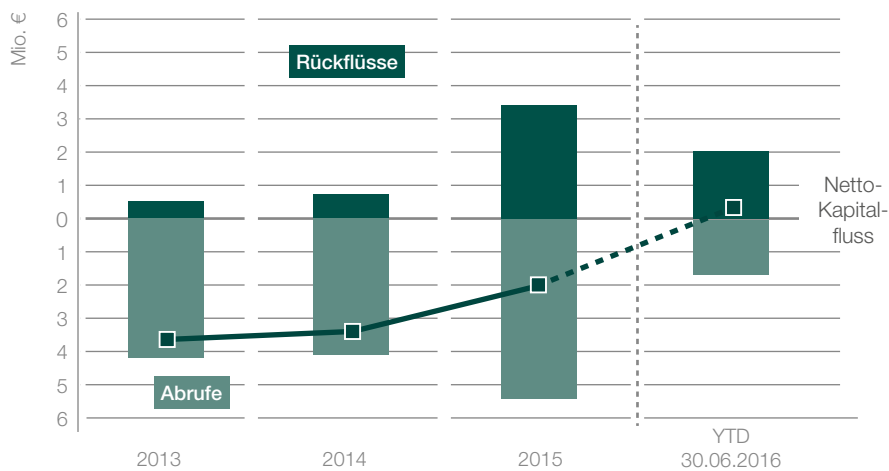
Stand: 30.06.2016

Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		25,7 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	25,7 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	34,4 Mio. €	134 % ^A
Abgerufenes Kapital / ARQ		15,4 Mio. €	45 % ^F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		19,0 Mio. €	55 % ^F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		6,6 Mio. €	19 % ^F
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		26,3 Mio. €	102 % ^A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % ^A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		26,3 Mio. €	103 %^A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

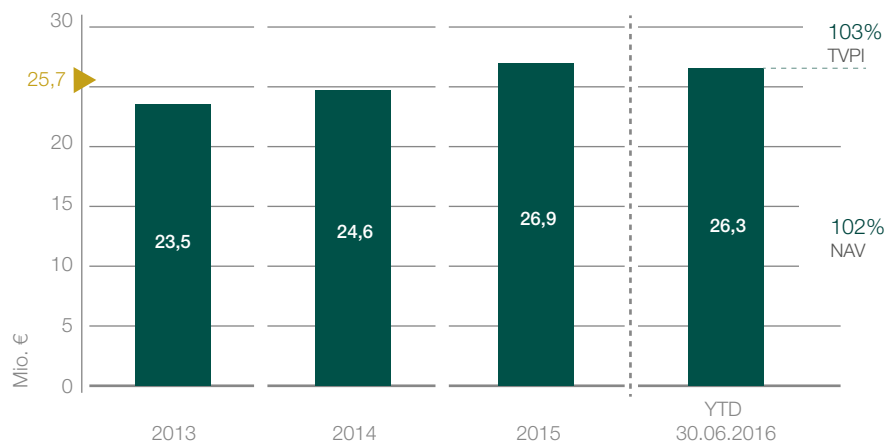
Investitionsverlauf



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

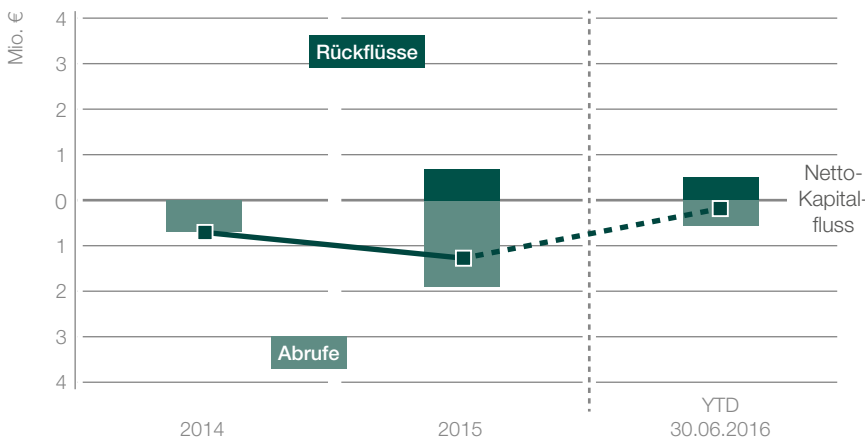
Stand: 30.06.2016

Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		13,1 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	13,1 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	8,5 Mio. €	65 % ^A
Abgerufenes Kapital / ARQ		3,4 Mio. €	40 % ^F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		5,1 Mio. €	60 % ^F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		1,2 Mio. €	14 % ^F
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		11,3 Mio. €	87 % ^A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % ^A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		11,3 Mio. €	87 %^A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

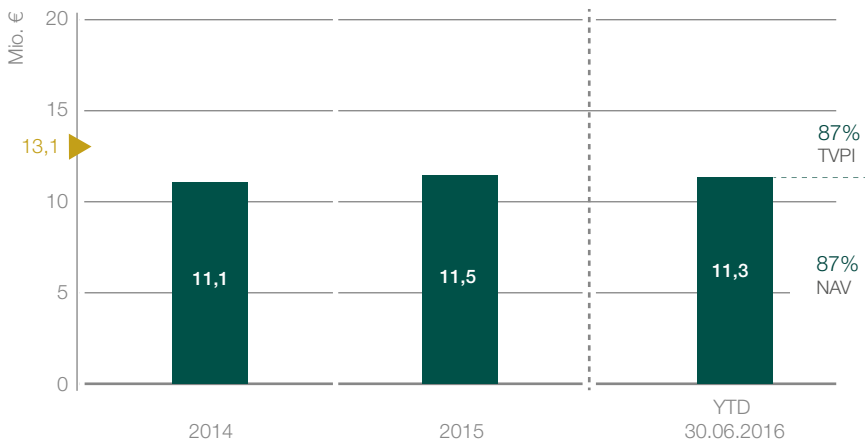
Investitionsverlauf



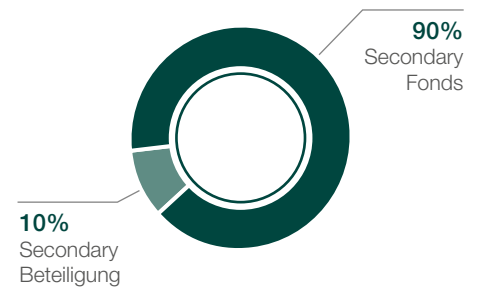
Vintage



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

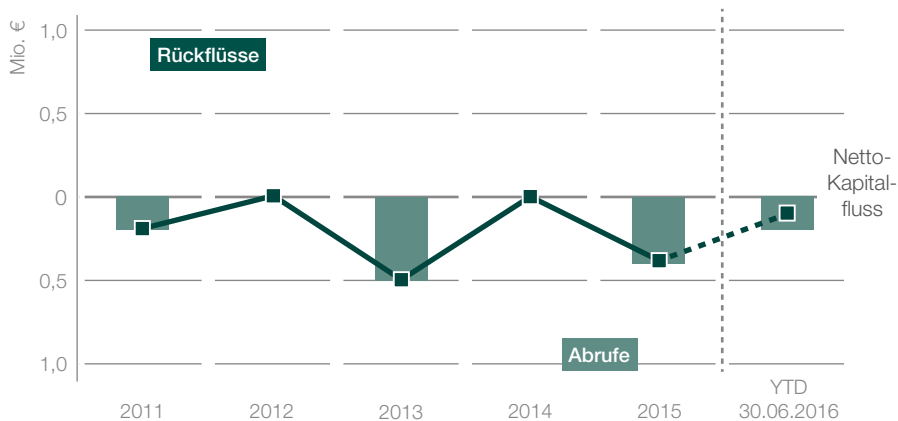
Stand: 30.06.2016

Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		10,4 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	3,9 Mio. €	37 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	3,1 Mio. €	80 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		1,9 Mio. €	61 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		1,2 Mio. €	39 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,0 Mio. €	0 % F
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		2,2 Mio. €	57 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	1 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		2,2 Mio. €	58 % A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

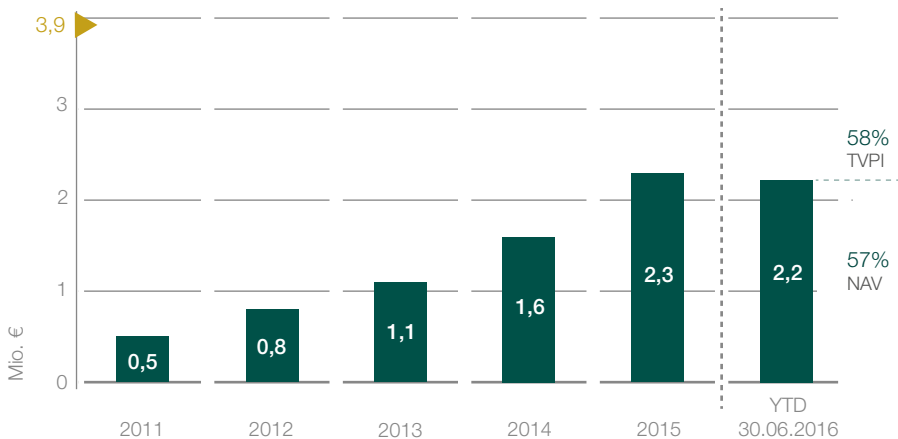
Investitionsverlauf



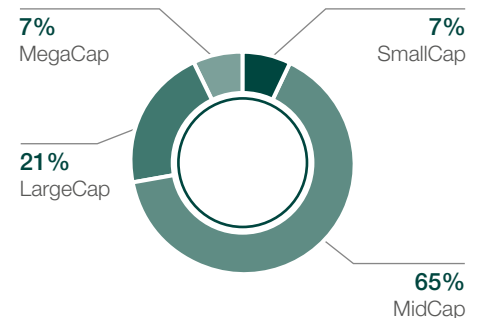
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlass



Schließung: 30.04.2008 | Liquidationsbeginn: 01.01.2013

Stand: 30.06.2016

Key Figures

Kapitalausstattung

Gezeichnetes Kapital	43,8 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A 43,8 Mio. €	100 %

Investitionsverlauf

Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F 48,7 Mio. €	111 % ^A
Abgerufenes Kapital / ARQ	46,0 Mio. €	94 % ^F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV	2,8 Mio. €	6 % ^F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ	17,1 Mio. €	35 % ^F

Realisationsgrad

Anzahl Zielunternehmen	U 124	-
davon realisiert	27	22 % ^U
Realisationsmultiplikator / RM	2,1 x	-

Wertentwicklung und Prognose

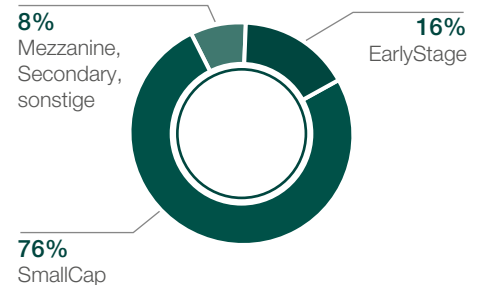
Nettoinventarwert (NAV)	48,9 Mio. €	112 % ^A
Ausschüttungen	4,6 Mio. €	11 % ^A
Gesamtinvestitionswert / TVPI	53,6 Mio. €	122 %^A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.	82,6 Mio. €	189 % ^A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

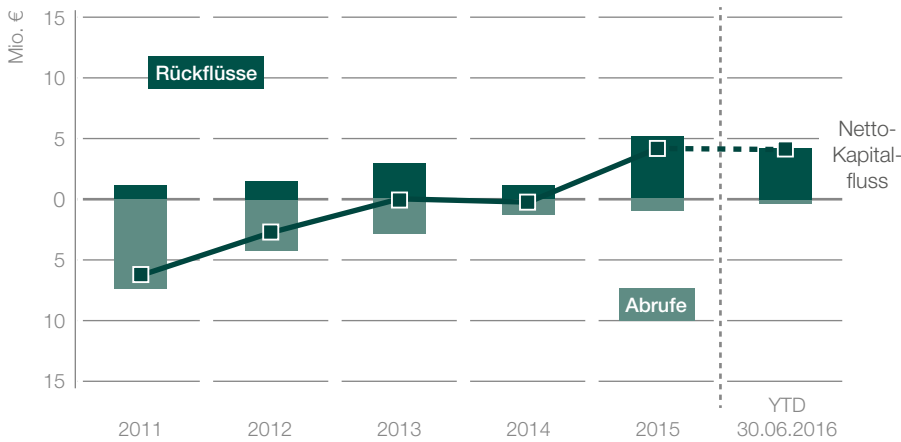
Vintage



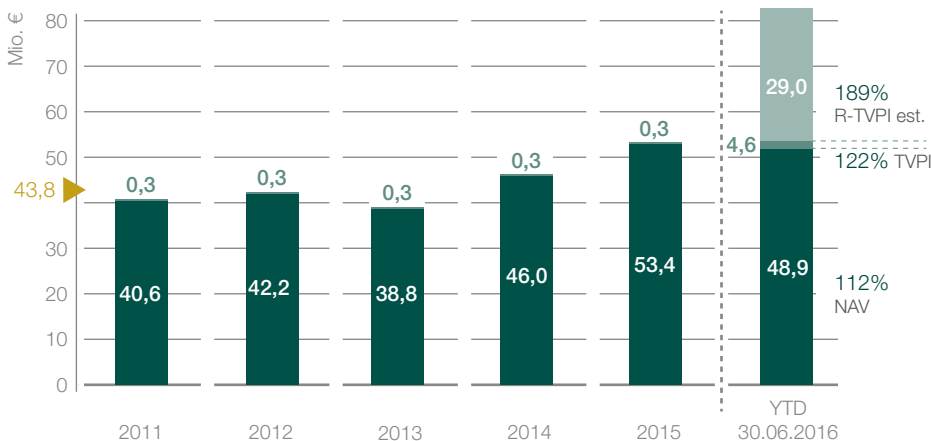
Finanzierungsanlässe



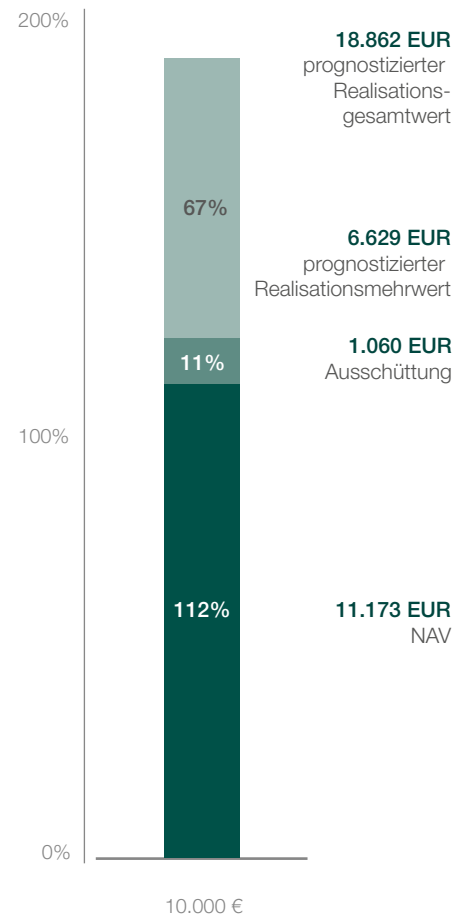
Investitionsverlauf



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

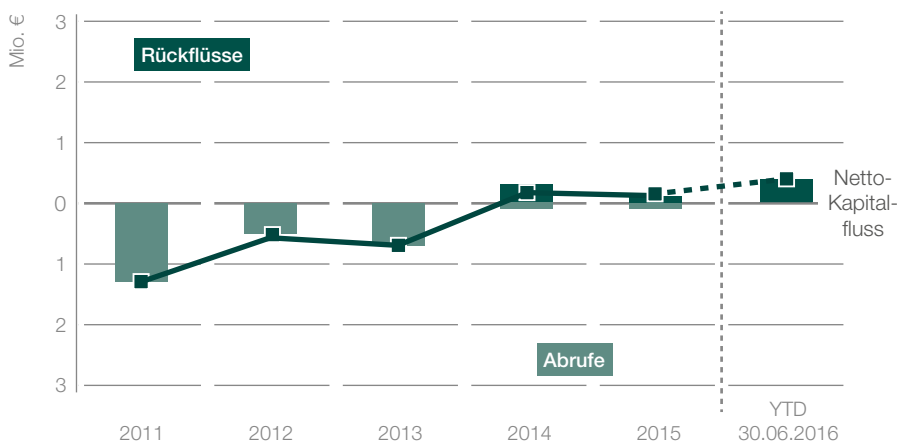
Stand: 30.06.2016

Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		8,7 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	8,7 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	8,1 Mio. €	93 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		7,6 Mio. €	93 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,5 Mio. €	7 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		1,0 Mio. €	12 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	33	-
davon realisiert		3	9 % U
Realisationsmultiplikator / RM		1,6 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		7,5 Mio. €	86 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		7,5 Mio. €	86 % A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

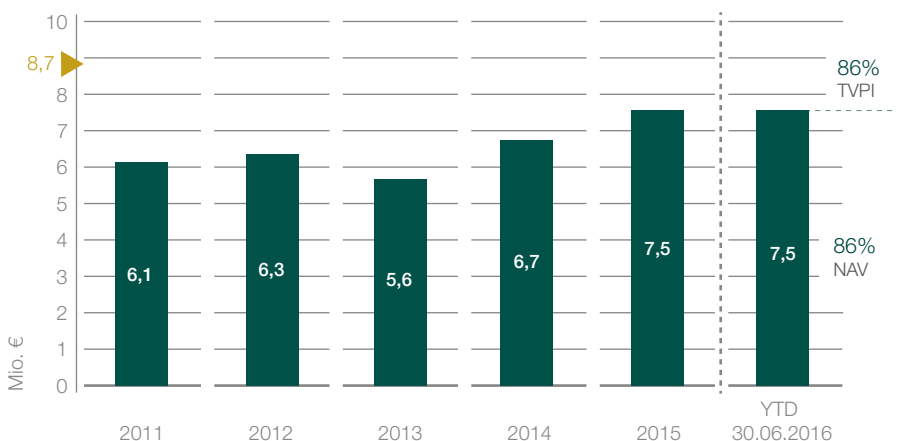
Investitionsverlauf



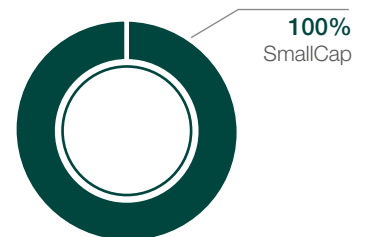
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



RWB Special Market Fonds • India III

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

India III

Schließung: 30.11.2011 | Liquidationsbeginn: 01.01.2017

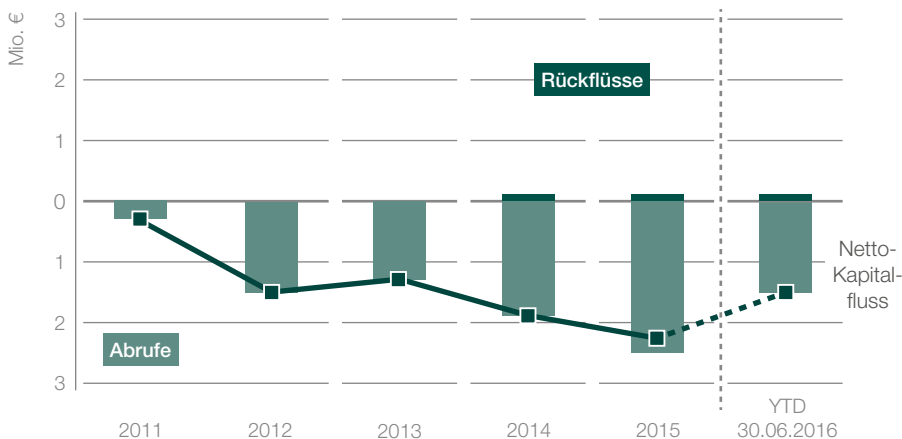
Stand: 30.06.2016

Key Figures

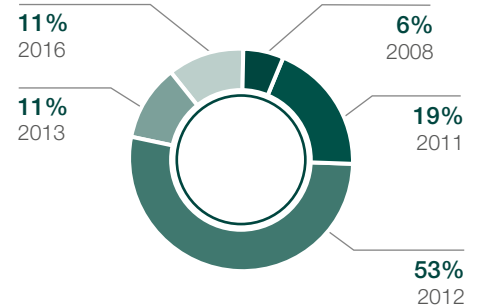
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		11,9 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	11,8 Mio. €	99 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	12,5 Mio. €	106 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		9,3 Mio. €	74 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		3,2 Mio. €	26 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,3 Mio. €	2 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	38	-
davon realisiert		0	0 % U
Realisationsmultiplikator / RM		5,4 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		12,0 Mio. €	101 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		12,0 Mio. €	102 % A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

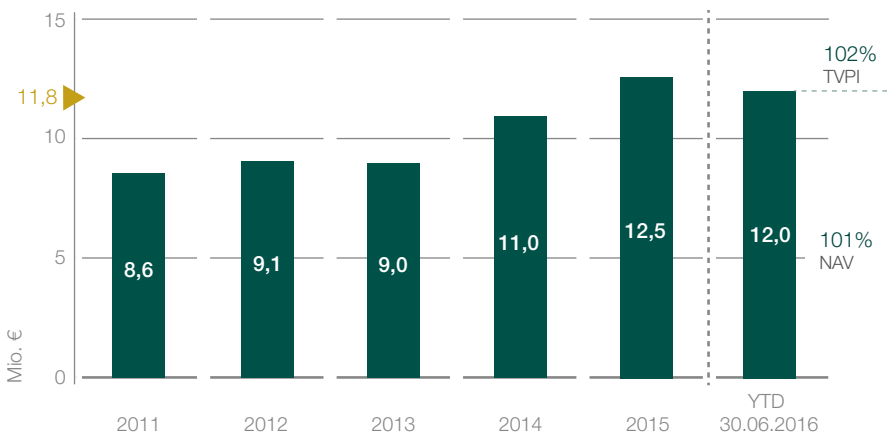
Investitionsverlauf



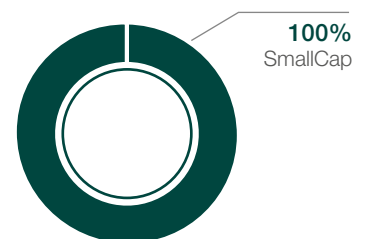
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



RWB Special Market Fonds • Infrastructure India I

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

Infrastructure India I

Schließung: 31.10.2009 | Liquidationsbeginn: 01.01.2015

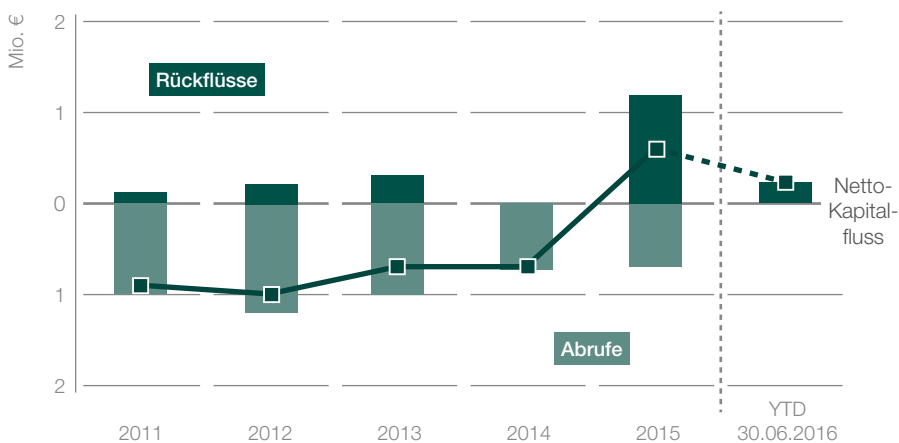
Stand: 30.06.2016

Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		10,6 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	10,6 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	9,3 Mio. €	88 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		8,7 Mio. €	93 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,7 Mio. €	7 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		2,1 Mio. €	22 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	29	-
davon realisiert		4	14 % U
Realisationsmultiplikator / RM		1,1 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		9,8 Mio. €	93 % A
Ausschüttungen		0,8 Mio. €	8 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		10,7 Mio. €	101 % A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

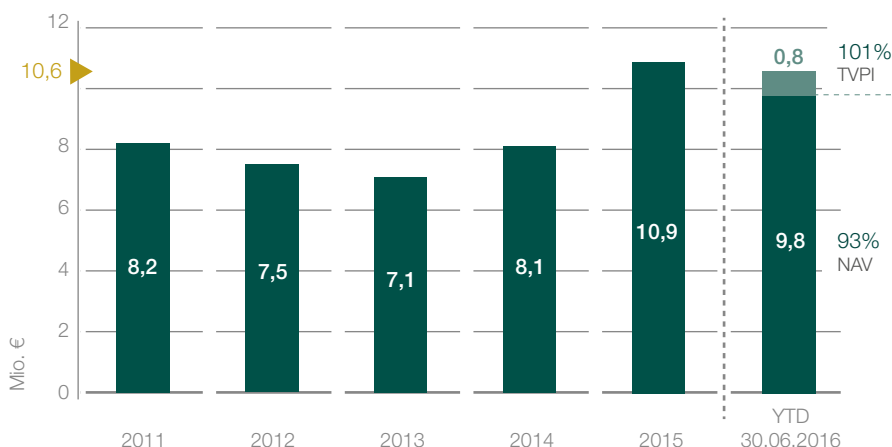
Investitionsverlauf



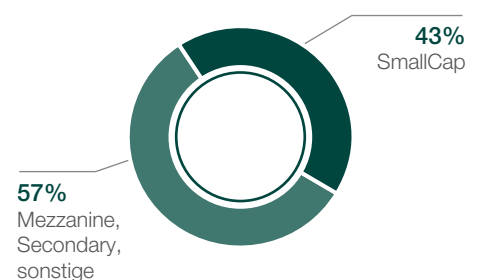
Vintage



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

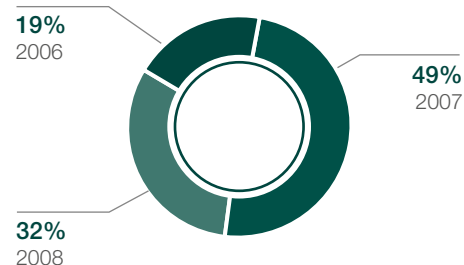
Stand: 30.06.2016

Key Figures

Kapitalausstattung		
Gezeichnetes Kapital	25,9 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A 25,9 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf		
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F 30,6 Mio. €	118 % ^A
Abgerufenes Kapital / ARQ	27,9 Mio. €	91 % ^F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV	2,7 Mio. €	9 % ^F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ	18,8 Mio. €	62 % ^F
Realisationsgrad		
Anzahl Zielunternehmen	U 112	-
davon realisiert	17	15 % ^U
Realisationsmultiplikator / RM	2,3 x	-
Wertentwicklung und Prognose		
Nettoinventarwert (NAV)	25,9 Mio. €	100 % ^A
Ausschüttungen	9,2 Mio. €	36 % ^A
Gesamtinvestitionswert / TVPI	35,1 Mio. €	136 %^A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.	55,6 Mio. €	215 % ^A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

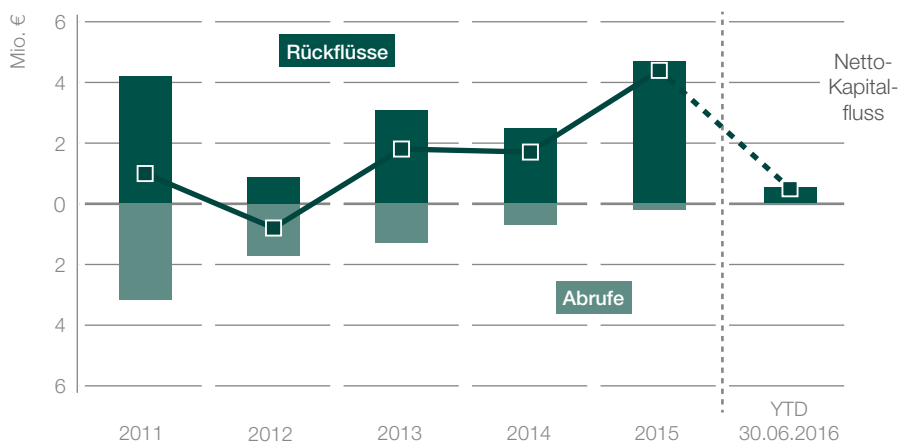
Vintage



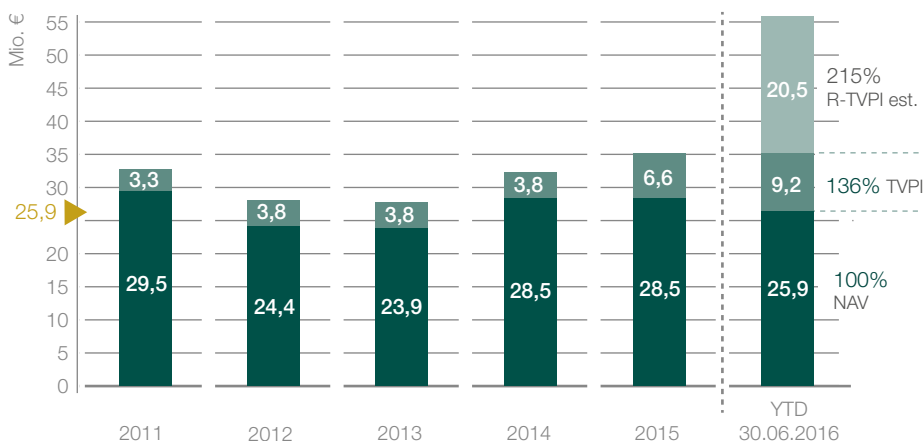
Finanzierungsanlässe



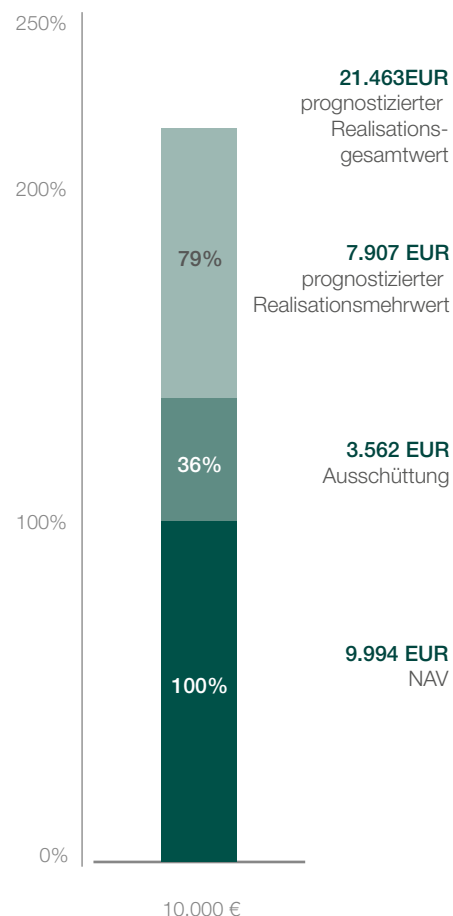
Investitionsverlauf



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

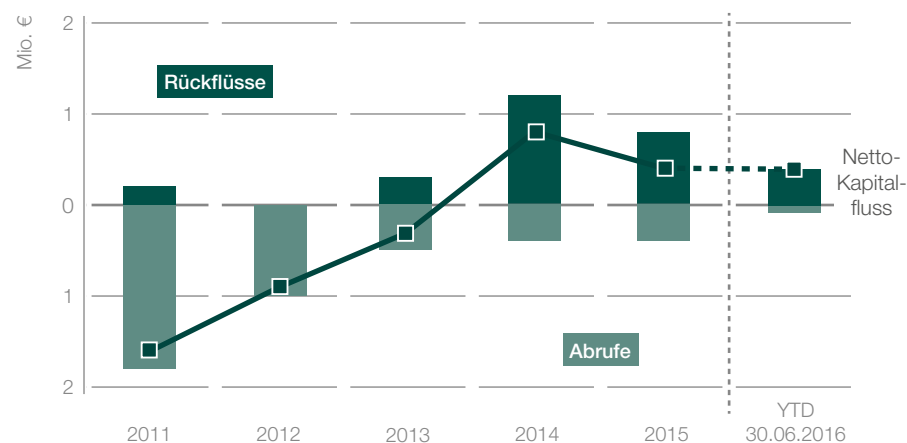
Stand: 30.06.2016

Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		8,3 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	8,3 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	9,1 Mio. €	109 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		8,3 Mio. €	91 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		0,8 Mio. €	9 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		3,5 Mio. €	39 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	131	-
davon realisiert		17	13 % U
Realisationsmultiplikator / RM		3,2 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		11,8 Mio. €	142 % A
Ausschüttungen		0,8 Mio. €	9 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		12,6 Mio. €	152 % A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		18,8 Mio. €	226 % A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

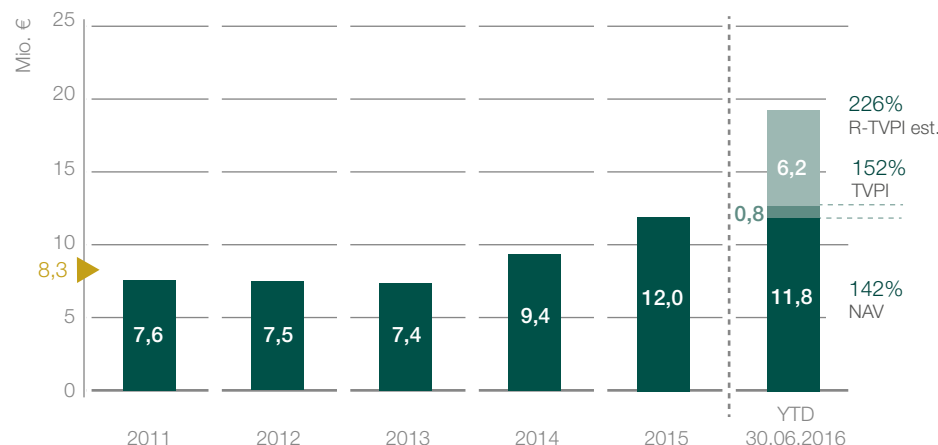
Investitionsverlauf



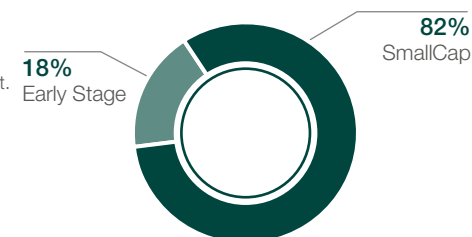
Vintage



Wertentwicklung und Prognose



Finanzierungsanlässe



RWB Special Market Fonds • China III

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

China III

Schließung: 30.11.2011 | Liquidationsbeginn: 01.01.2017

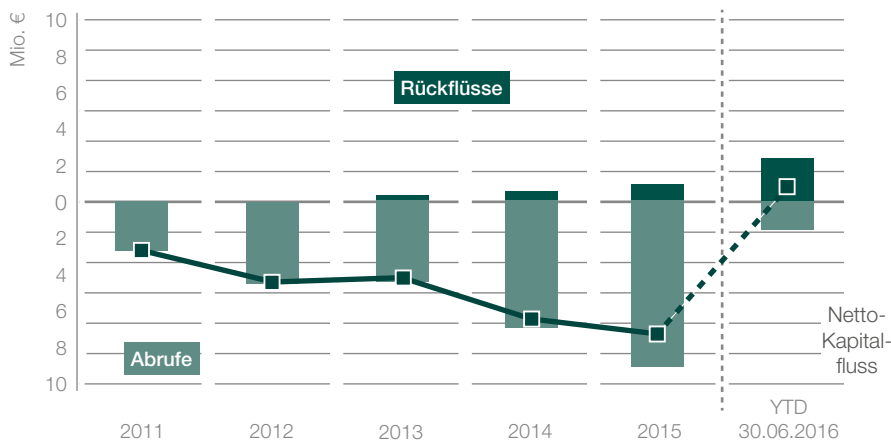
Stand: 30.06.2016

Key Figures

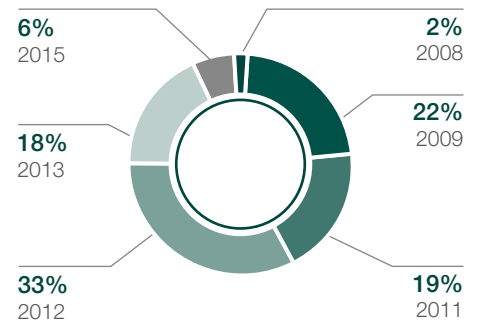
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		34,7 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	34,3 Mio. €	99 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	39,0 Mio. €	114 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		30,3 Mio. €	78 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		8,8 Mio. €	22 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		4,9 Mio. €	12 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	183	-
davon realisiert		16	9 % U
Realisationsmultiplikator / RM		1,9 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		44,0 Mio. €	128 % A
Ausschüttungen		0,1 Mio. €	0 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		44,1 Mio. €	129 % A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

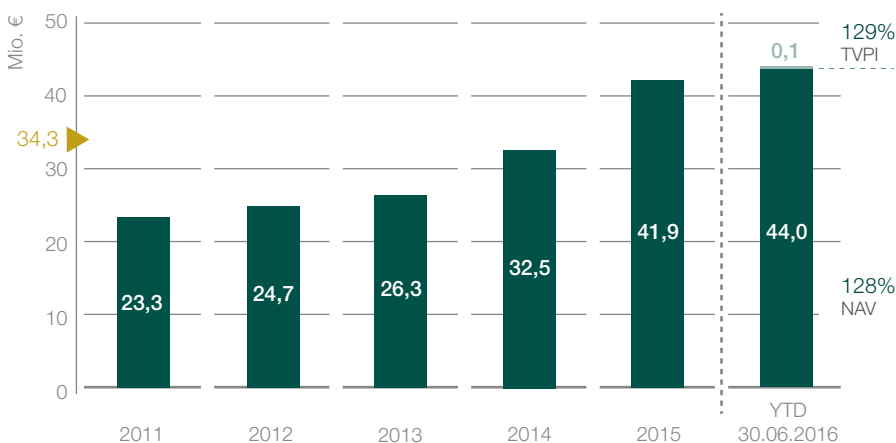
Investitionsverlauf



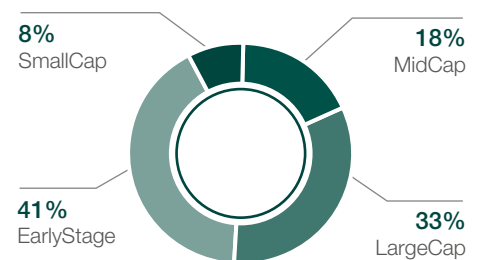
Vintage



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

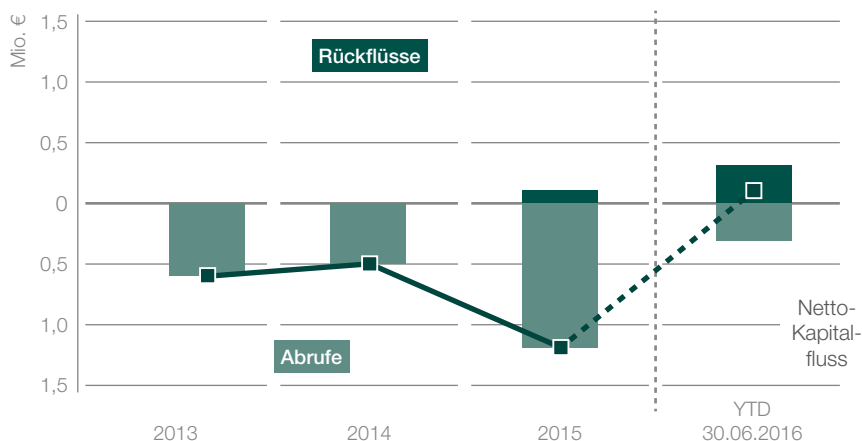
Stand: 30.06.2016

Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		3,9 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	3,6 Mio. €	93 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	3,8 Mio. €	106 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		2,6 Mio. €	68 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		1,2 Mio. €	32 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,4 Mio. €	11 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	39	-
davon realisiert		1	3 % U
Realisationsmultiplikator / RM		1,9 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		3,8 Mio. €	106 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		3,8 Mio. €	106 % A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

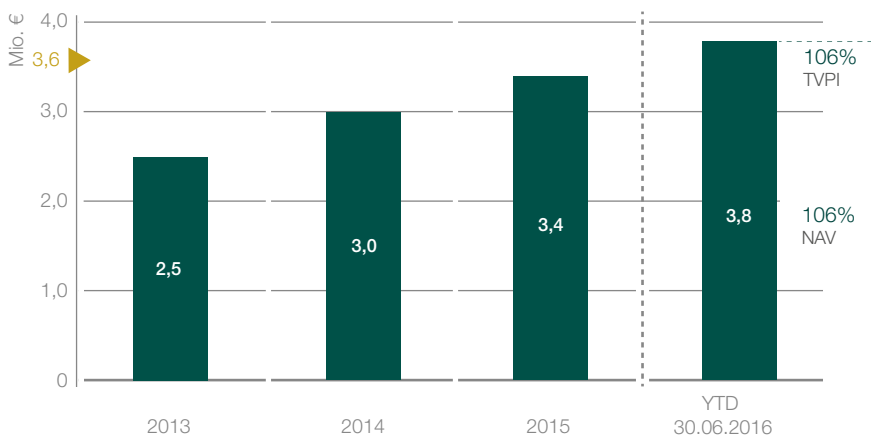
Investitionsverlauf



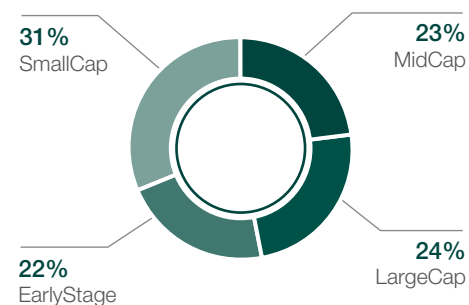
Vintage



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

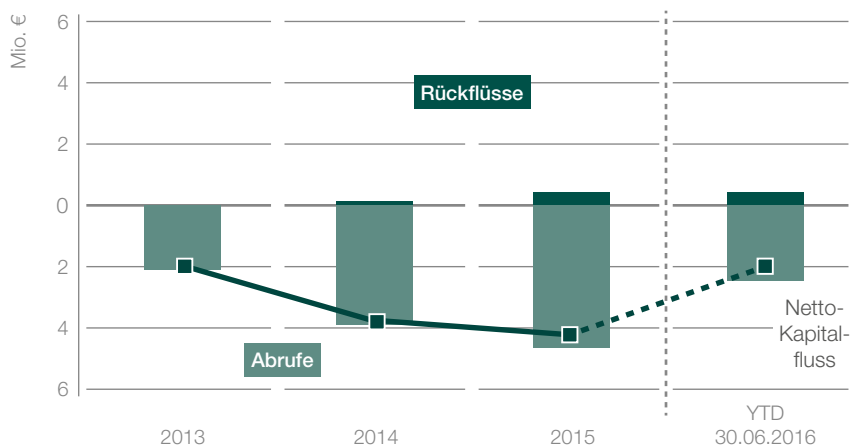
Stand: 30.06.2016

Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		21,8 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	20,4 Mio. €	94 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	20,9 Mio. €	102 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		13,9 Mio. €	67 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		7,0 Mio. €	33 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		1,0 Mio. €	5 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	70	-
davon realisiert		1	1 % U
Realisationsmultiplikator / RM		2,3 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		20,1 Mio. €	98 % A
Ausschüttungen		0,1 Mio. €	0 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		20,1 Mio. €	98 % A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

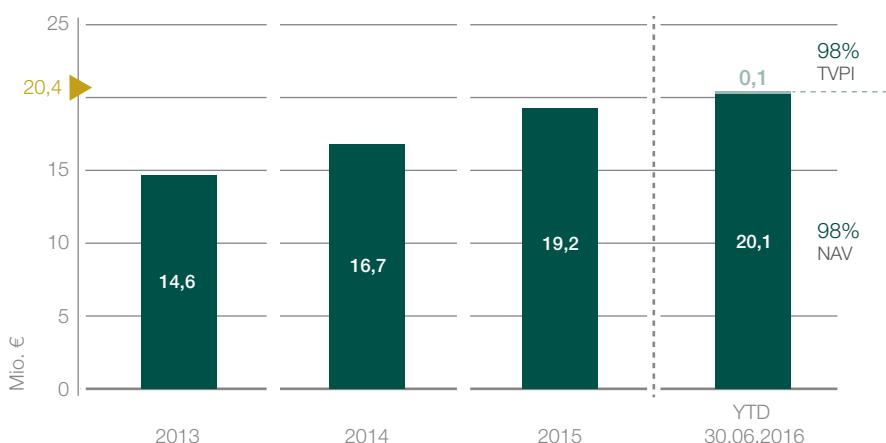
Investitionsverlauf



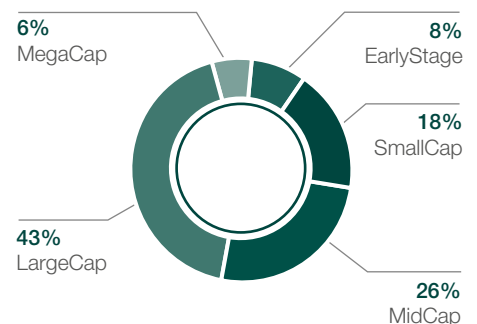
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



Schließung: 30.06.2014 | Liquidationsbeginn: 01.01.2020

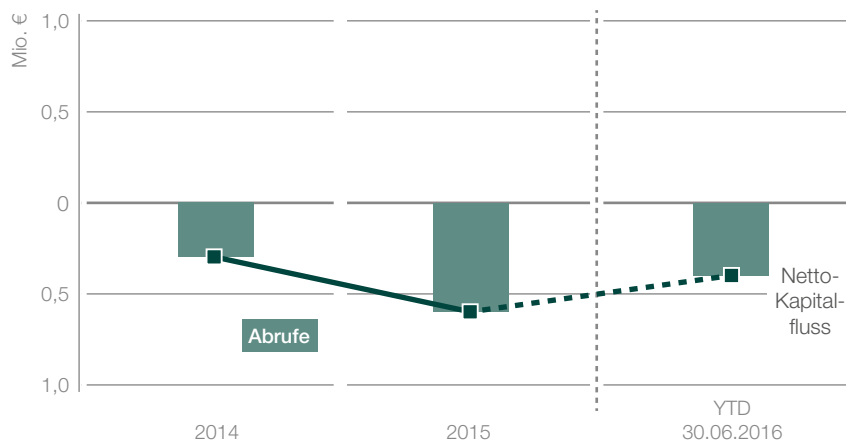
Stand: 30.06.2016

Key Figures

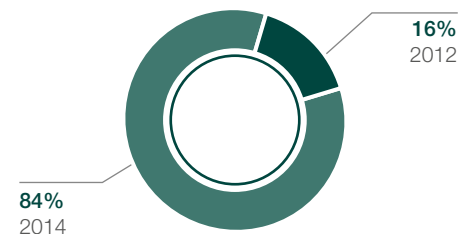
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		5,5 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	4,5 Mio. €	82 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	2,7 Mio. €	61 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		1,3 Mio. €	46 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		1,5 Mio. €	54 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,0 Mio. €	0 % F
Realisierungsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	10	-
davon realisiert		0	0 % U
Realisationsmultiplikator / RM		-	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		3,5 Mio. €	77 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		3,5 Mio. €	77 % A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

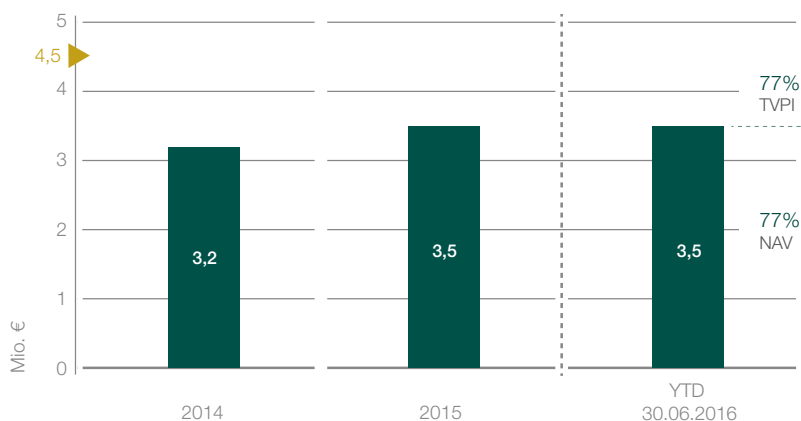
Investitionsverlauf



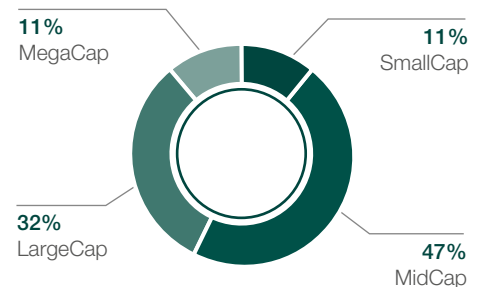
Vintage



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

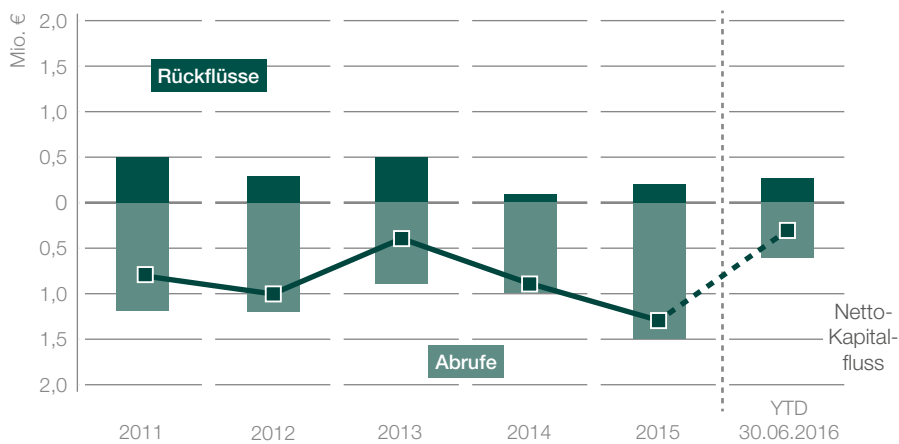
Stand: 30.06.2016

Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		7,9 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	7,9 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	11,4 Mio. €	143 % ^A
Abgerufenes Kapital / ARQ		9,5 Mio. €	84 % ^F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		1,9 Mio. €	16 % ^F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		1,8 Mio. €	16 % ^F
Realisierungsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	57	-
davon realisiert		6	11 % ^U
Realisationsmultiplikator / RM		1,7 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		4,3 Mio. €	54 % ^A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % ^A
Gesamtinvestitionswert / TVPI			
		4,3 Mio. €	54 %^A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		11,8 Mio. €	150 % ^A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

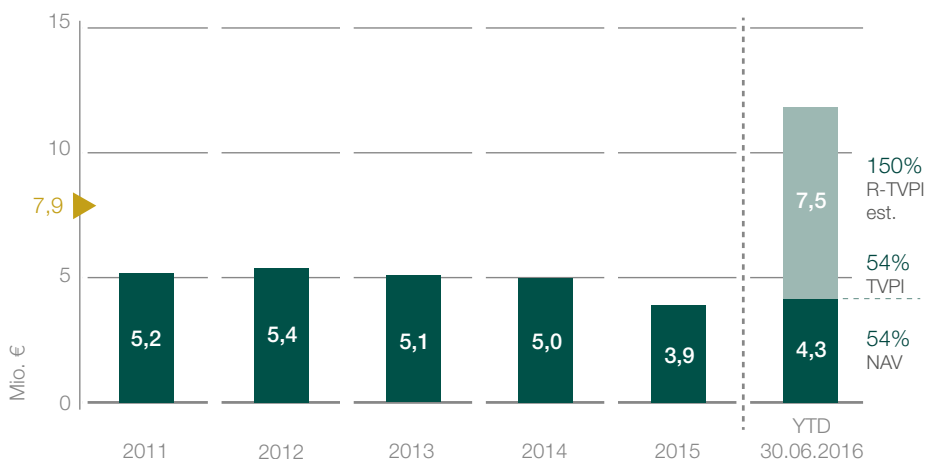
Investitionsverlauf



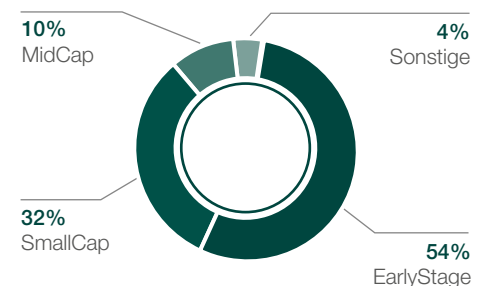
Vintage



Wertentwicklung und Prognose



Finanzierungsanlässe



RWB Special Market Fonds • Germany II

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

Germany II

Schließung: 30.11.2011 | Liquidationsbeginn: 01.01.2017

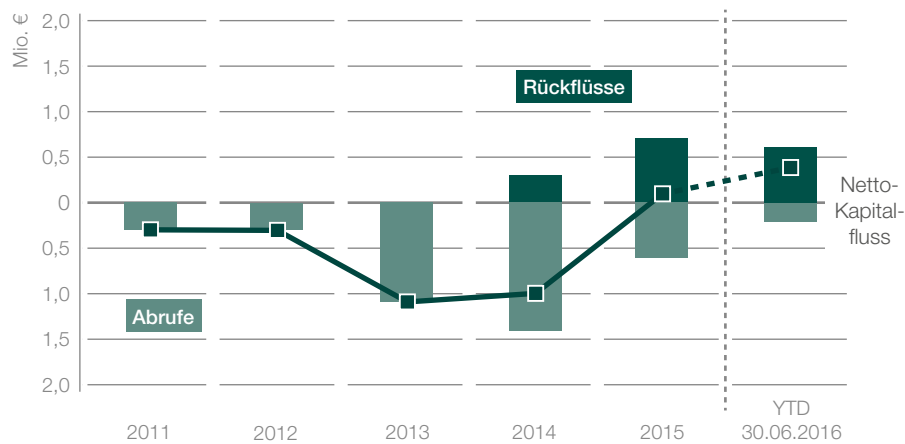
Stand: 30.06.2016

Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		5,9 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	5,9 Mio. €	99 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	8,3 Mio. €	141 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		4,1 Mio. €	49 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		4,2 Mio. €	51 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		1,7 Mio. €	20 % F
Realisierungsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	33	-
davon realisiert		1	3 % U
Realisationsmultiplikator / RM		5,4 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		6,6 Mio. €	113 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	1 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		6,7 Mio. €	114 % A

A=Anlegerebene, F=Fondsebene, U=Unternehmensebene

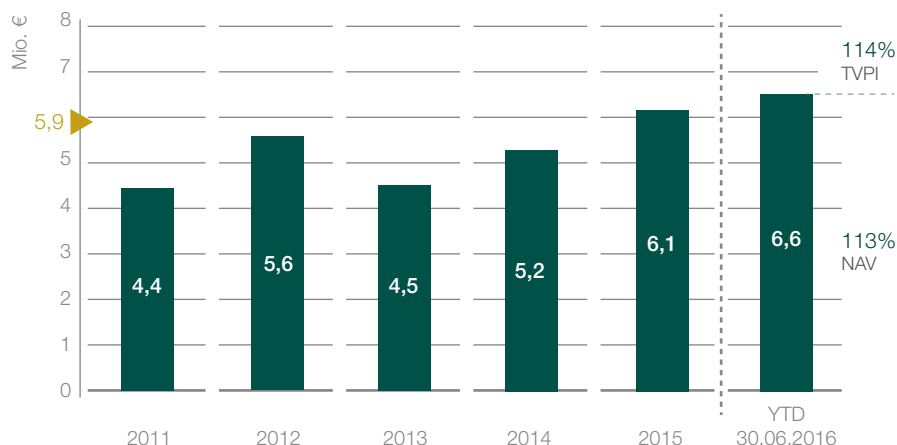
Investitionsverlauf



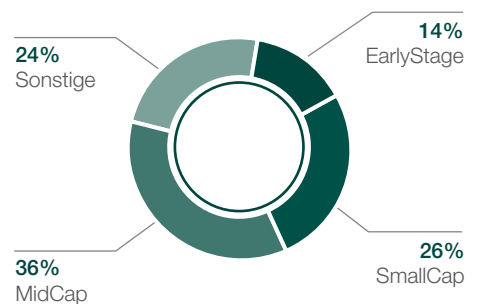
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



RWB Special Market Fonds • Germany III

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

Germany III

Schließung: 30.11.2013 | Liquidationsbeginn: 01.01.2019

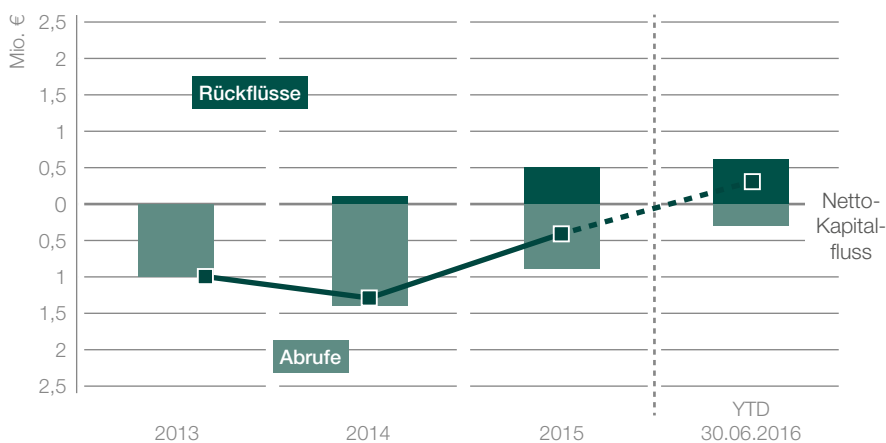
Stand: 30.06.2016

Key Figures

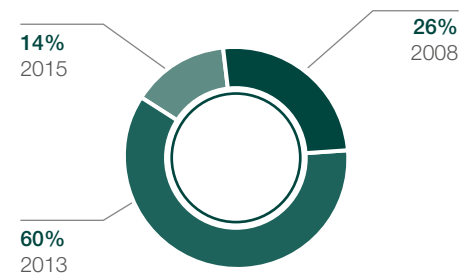
Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		6,0 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	5,7 Mio. €	94 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	7,7 Mio. €	137 % ^A
Abgerufenes Kapital / ARQ		3,6 Mio. €	47 % ^F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		4,1 Mio. €	53 % ^F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		1,2 Mio. €	15 % ^F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	22	-
davon realisiert		0	0 % ^U
Realisationsmultiplikator / RM		2,6 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		5,7 Mio. €	101 % ^A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % ^A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		5,7 Mio. €	101 %^A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

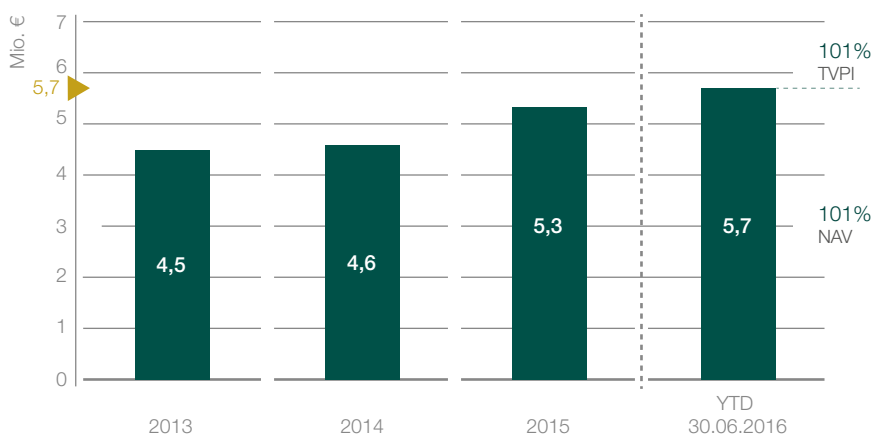
Investitionsverlauf



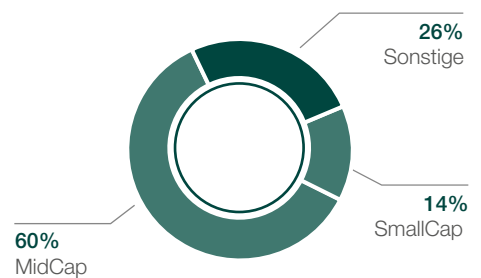
Vintage



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

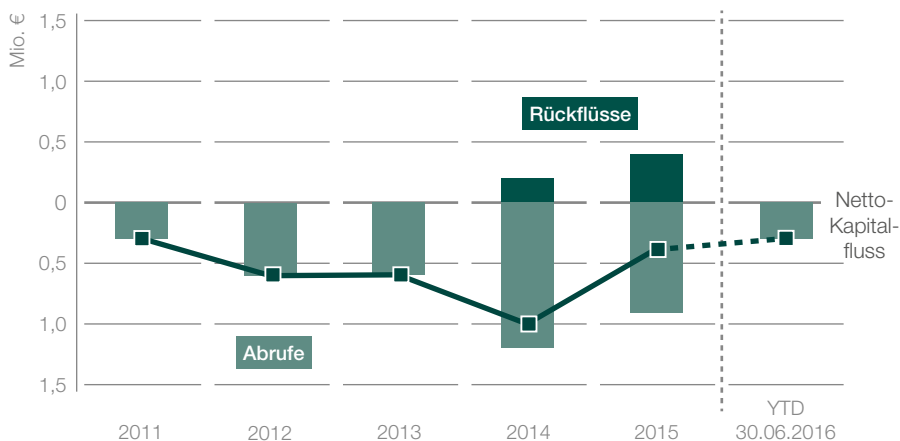
Stand: 30.06.2016

Key Figures

Kapitalausstattung			
Gezeichnetes Kapital		6,0 Mio. €	-
Eingezahltes Kapital	A	6,0 Mio. €	100 %
Investitionsverlauf			
Investitionszusagen an Zielfonds / InvQ	F	6,2 Mio. €	104 % A
Abgerufenes Kapital / ARQ		4,8 Mio. €	78 % F
Resteinzahlungsverpflichtung / REV		1,4 Mio. €	22 % F
Rückgeflossenes Kapital / RFQ		0,8 Mio. €	12 % F
Realisationsgrad			
Anzahl Zielunternehmen	U	51	-
davon realisiert		1	2 % U
Realisationsmultiplikator / RM		1,4 x	-
Wertentwicklung und Prognose			
Nettoinventarwert (NAV)		7,0 Mio. €	117 % A
Ausschüttungen		0,0 Mio. €	0 % A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		7,0 Mio. €	117 % A

A = Anlegerebene, F = Fondsebene, U = Unternehmensebene

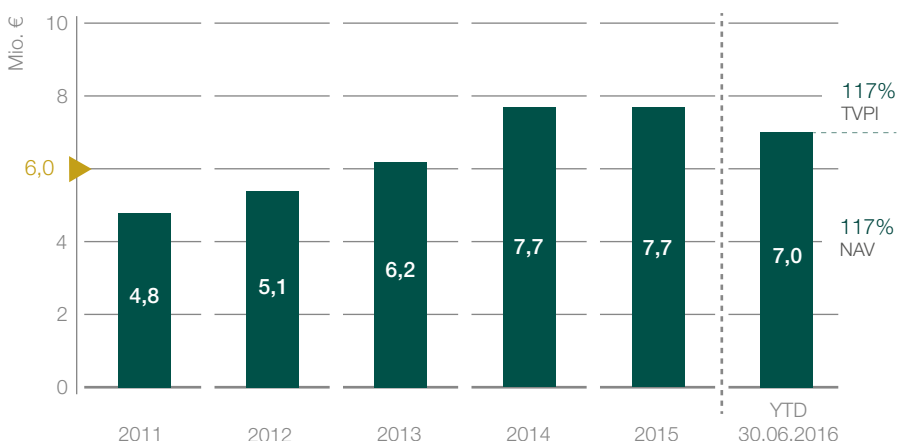
Investitionsverlauf



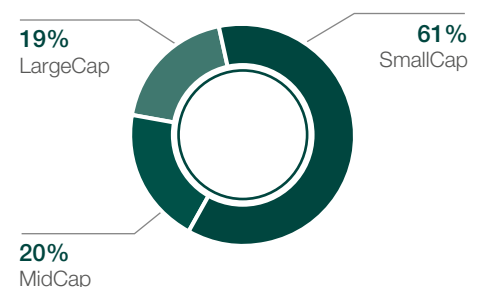
Vintage



Wertentwicklung



Finanzierungsanlässe



Private Capital Funds

Was bedeuten diese Begriffe?

Beispiel am RWB Global Market Funds • International III

Muster

Schließung: 15.11.2008 | Liquidationsbeginn: 01.01.2021

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

Realisationsgrad

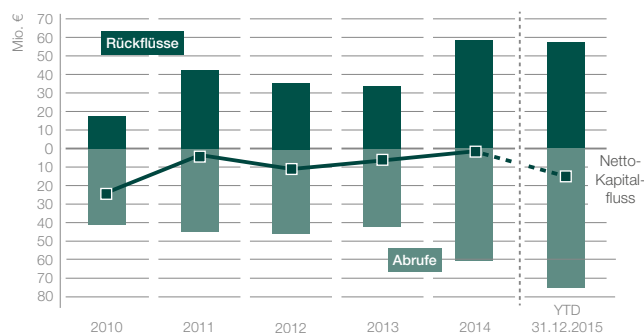
Anzahl Zielunternehmen	U	1.524	-
davon realisiert		335	22 % ^U
Realisationsmultiplikator / RM		1,9 x	-

Wertentwicklung und Prognose

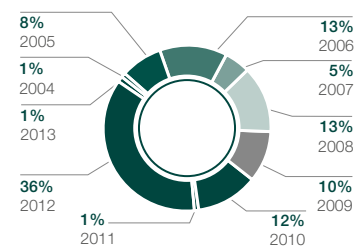
Nettoinventarwert (NAV)		403,2 Mio. €	82 % ^A
Ausschüttungen		118,2 Mio. €	24 % ^A
Gesamtinvestitionswert / TVPI		521,4 Mio. €	106 % ^A
Prognose Realisationsgesamtwert / R-TVPI est.		1.118,2 Mio. €	227 % ^A

A=Anlegerebene, F= Fondsebene, U= Unternehmensebene

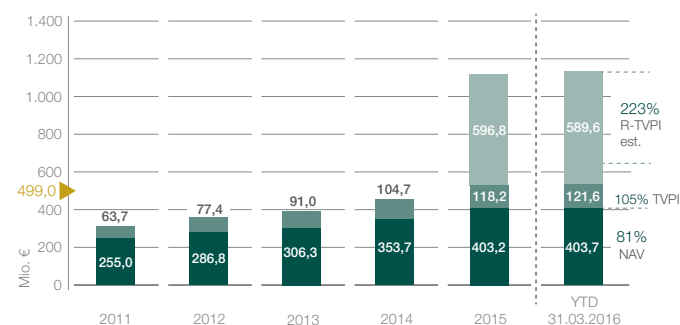
Investitionsverlauf



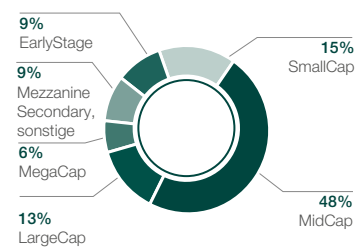
Vintage



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 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).

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. Teillexits sind nicht enthalten.

Formel Realisationsquote (Unternehmensebene):

realisierte Unternehmen / 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):

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 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):

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)

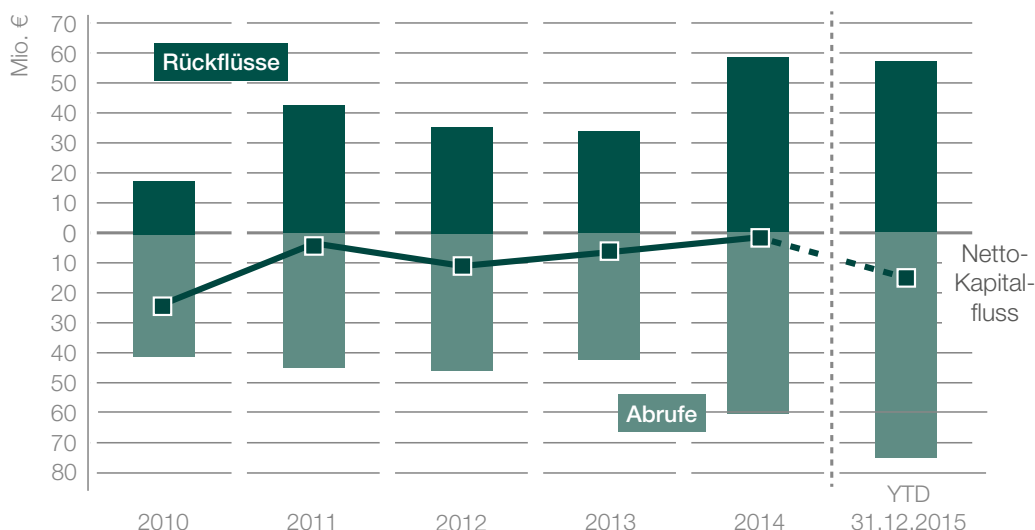
Der tatsächlich erzielte Realisationswert zeigt sich stets erst nach dem Ausbau der Unternehmen und der späteren Veräußerung. Mit zunehmendem Reifegrad des Dachfonds und der damit verbundenen Verschiebung von konservativen Bewertungen des unrealisierten Portfolios hin zu den tatsächlich erzielten Erlösen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

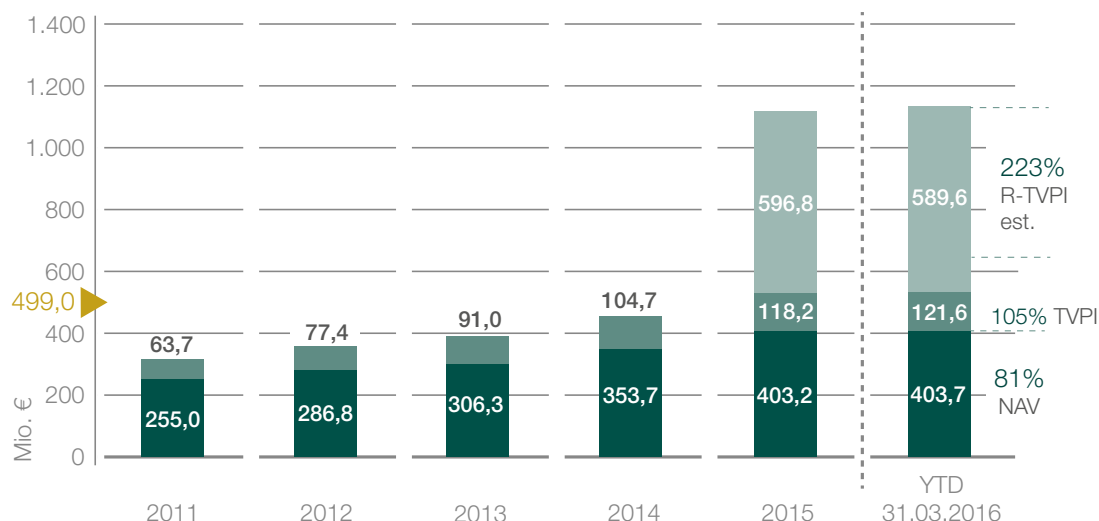
Der Netto-Kapitalfluss beschreibt den Saldo aus Abrufen und Rückflüssen eines Berichtsjahres. Überwiegen die Rückflüsse, ist der Saldo positiv, d.h. „unterm Strich“ ist dem Fonds im Berichtsjahr mehr Kapital aus Verkäufen zugeflossen, als für neue Investitionen abgerufen wurde. Bei einem nicht thesaurierenden 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 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: August 2016



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.